全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

SANHU JIETAO JIQIAO

散户解套技巧

轻轻松松炒股，洒洒脱脱赚钱——散户制胜兵法

罗烨 著

西南财经大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

SANHU JIETAO JIQIAO

散户解套技巧

轻轻松松炒股，洒洒脱脱赚钱—— 散户制胜兵法

罗烨 著

西南财经大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

散户解套技巧/罗烨著.—成都:西南财经大学出版社,2008.6
ISBN 978-7-81088-995-7

Ⅰ.散… Ⅱ.罗… Ⅲ.股票—证券投资—基本知识 Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 071847 号

散户解套技巧

罗烨 著

责任编辑:张姗竹
封面设计:杨红鹰
责任印制:封俊川

出版发行:	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街 55 号)
网　　址:	http://www.xcpress.net
电子邮件:	xcpress@mail.sc.cninfo.net
邮政编码:	610074
电　　话:	028-87353785　87352368
印　　刷:	成都科刊印务有限公司
成品尺寸:	170mm×240mm
印　　张:	12.75
字　　数:	145 千字
版　　次:	2008 年 6 月第 1 版
印　　次:	2008 年 6 月第 1 次印刷
印　　数:	1—3000 册
书　　号:	ISBN 978-7-81088-995-7
定　　价:	25.00 元

1. 如有印刷、装订等差错,可向本社营销部调换。
2. 版权所有,翻印必究。
3. 本书封底无本社数码防伪标志,不得销售。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

第一章　散户投资者避免被套原则　1

第二章　散户投资者避免被套的投资理念及心态　16

第一节　散户投资者避免被套的投资理念　16
第二节　散户投资者避免被套的投资心态　19
第三节　散户投资者若吝啬与贪婪哪能不套　27

第三章　把握中国股市投资大环境　30

第一节　正确把握政策导向　30
第二节　关注国际政治经济形势变化　37
第三节　重视股市扩容压力　44
第四节　怎样应对消息　51
第五节　股市风险防范　59

第四章　巧避股市陷阱　70

第一节　空头陷阱　70
第二节　多头陷阱　75
第三节　冷门股陷阱　84
第四节　内幕交易陷阱　89
第五节　内幕消息陷阱　93
第六节　谣言陷阱　95



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

第七节　财务报表陷阱　101

第八节　技术指标陷阱　112

第九节　其他几种常见陷阱　120

第五章　散户投资者如何解套　124

第一节　散户投资者被套的原因　124

第二节　散户投资者在反弹中如何解套　132

第三节　散户投资者补仓解套的技巧　135

第四节　内外行散户投资者的解套方法　136

第五节　散户投资者手中的股票如何解套　139

第六节　散户投资者套牢后的应对措施　143

第七节　散户投资者解套操作中的几个误区　148

第八节　散户投资者如何免套和解套　151

第九节　散户投资者购买基金的解套策略　153

第六章　散户投资者股票解套策略　155

第一节　散户投资者股票解套方法　155

第二节　散户投资者割肉后的操作策略　162

第三节　散户投资者主动换股解套原则　172

第四节　散户投资者在盘整市中的解套策略　174

第五节　散户投资者面对强弱市场的操作方法　176

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节　散户投资者解套的最佳时机　176
第七节　散户投资者解套方略　178

第七章　散户投资者解套技巧　183

第一节　动用后备资金解套法　184
第二节　卖出部分股票解套法　184
第三节　高抛低吸解套法　186
第四节　低位换筹解套法　187
第五节　卖弱买强解套法　188
第六节　见顶全部清仓解套法　188
第七节　以静制动解套法　189
第八节　“快刀斩乱麻”解套法　190
第九节　摊低成本解套法　191
第十节　股票上涨反弹解套法　191
第十一节　被套股票果断割肉解套法　191
第十二节　采取补仓的方式解套法　192
第十三节　换股解套法　193
第十四节　箱体多卖解套法　194
第十五节　止损自救解套法　194
第十六节　短差自救解套法　195



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

第十七节　向下差价解套法　195
第十八节　向上差价解套法　196
第十九节　降低均价解套法　196
第二十节　单日 T+0 解套法　196
第二十一节　半仓滚动操作解套法　197

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　散户投资者避免被套原则

什么是被套？

被套是指投资者买入股票后股价下跌造成损失，以后股价又涨不回来的现象。

什么是解套？

投资者买入股票后股价下跌暂时造成账面损失，但是以后股价又涨回来，此时称为解套。

什么是割肉？

割肉是指买入股票后股价下跌，投资者亏损斩仓出局，造成实际损失的现象。

什么是止损？

止损是指买入股票后股价下跌投资者亏损或即将亏损而卖出股票的现象。

中国股票市场自开市以来，至少有98%左右的人遭遇过套牢。根据专家估计，至今还有80%左右的投资者在股票市场上不但没有赚钱，反而还被套牢，深度套牢的投资者也不在少数。一些投资者在某些股票上投资可能每股有3～5元的盈利，但是在很多股票上的损失超过每股100元，例如有投资者在149.28元买入中国平安（601318），最低跌到48.30元。有的投资者已经成了股票市场上的“老套筒”。无论行情是牛市还是熊市，投资者不知怎么的老是被套，基本上没有解套的机会。

对于散户投资者来说，首先应该冷静地思考一下自己的投资理念，然后改进自己的投资策略和操作方法，并且学习一些解套的技巧。一般情况下，深度被套不应该持续很长时间。我们认真分析一下以往中国股票市场的历史，不难发现，每年总有几个时期是属于股票价格的上涨时期，在这个时候，有一些股票可以恢复到原来的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高位，或者接近这些高位。投资者只要能够抓住机会，至少可以大幅度减少损失，很多投资者都是因为种种原因错过这些机会，或者又出现其他一连串的操作失误才会出现常年深度套牢。

在股票市场上，几乎找不到没有经历过套牢的人，即使是那些"股林高手"和专门从事大笔资金的主力也都有过被套的经历。只不过这些投资者赚钱的时候多，赔钱的时候少，总体上保持盈利，即使被套，也很快会想方设法解脱而已。中小散户投资者应该学习这些投资者的解套技巧。

投资者被套牢后只有等到股票价格再次上涨到自己买入价之上，才会有解套的机会。一般情况下，投资者买入股票之后无非是三种情况：第一，股票价格上涨；第二，股票价格下跌，卖出股票之后肯定会出现较多亏损；第三，股票价格出现横盘整理，股票价格虽然在自己的成本价左右波动，但卖出股票之后肯定会因为交付税费而出现轻度损失。所以，只要出现第二种或第三种情况，投资者都会出现不同程度的被套。

大多数投资者被套牢后，心态变得很坏，成天为套牢的股票犯愁，再去选择股票，就会犯心病，总是担心所选股票会不会下跌，最后弄得不敢再买股票。

近几年大盘经历了从998点涨到6124.04点的行情，这是百年甚至千年难遇的机会。在这么大的一波行情中，有的投资者白白地浪费了所有的机会。例如在60多元买入四川长虹的投资者十年来就一直没有解套。（见图1－1）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

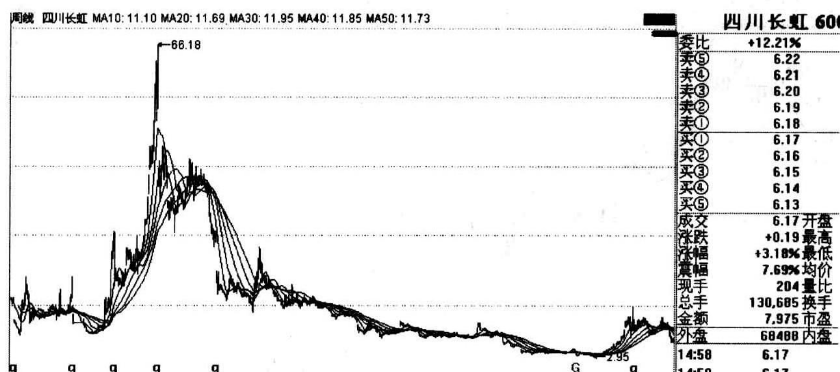


图 1－1

虽然已经深套，但只要投资者的思路对头，就能分析出解套的办法，找出自己以前被套的原因，就能避免再犯同样的错误。

本轮从 6124.04 点大跌到目前的 2990.79 点。面对大跌，大多数投资者被套，包括机构投资者和基金。股市本来就是这样，出现一时的被套是很正常的，很少有投资者炒股不被套就赚钱的。

此轮下跌由美国次债风波引起，投资者损失惨重。可美国股市才下跌 15%，而我国股市已下跌了 47.5%。其实哪里是底并不重要，最重要的还是要侧重基本面，在大小非解禁狂潮汹涌之时，再融资成为股市大跌的导索。中国平安（601318）（见图 1－2）和浦发银行（600000）（见图 1－3）的再融资引起股市大跌。在市场大失血的情况下，众多散户投资深套并割肉出局是很正常的。

主力掉头向下砸盘逼管理层出利好，可对于向来不屑于政策救市的管理层，要降印花税实在有点难，等大家不那么关注的时候，这利好的消息就会出来，4 月 23 日晚不就出来了吗？



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

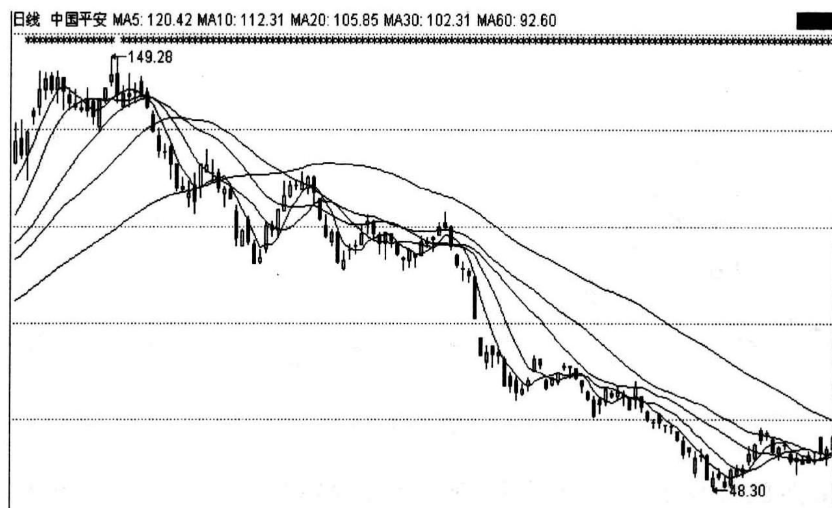


图 1－2

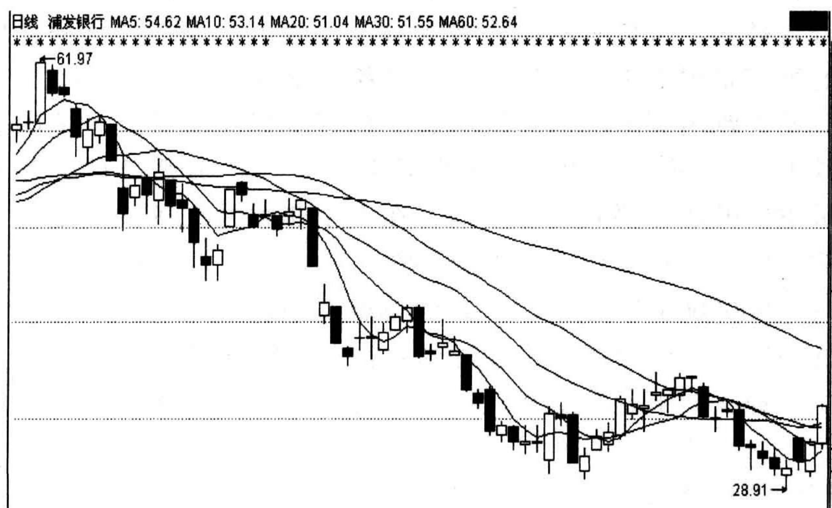


图 1－3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这次自6124.04点开始的下跌属中期调整，未能正确判断大势调整的投资者被套在了高处。被套30%以上的就算深套，而被套60%~70%的也为数不少。笔者的基本判断是深套的股票大多数在今年都难以解套。有很多投资者会说，主力也被套在高位了，所以只要等，总会解套的。这种想法在今年会很危险。原因是，主力拉升不可能是为了解放别人，由于主力通常能够调控涨跌方向，他们会选择做几个小波段各赚10%~20%，以完成收益50%~60%的目标。散户要想解套就需要在低位补仓，然后在一定的涨幅之后，抛出补进的筹码；下次低位再进货，如此往复，可以降低成本，赚钱获利。更有难度的做法是：在反弹到一定的高度时，就全部抛出，换低位蓄势充分的个股操作。在这只股票上亏损的钱可以在另一只上赚回来，这样还可以节约时间，提高资金使用效率。炒股理想的状态是要忘记自己的成本，忘记自己的成本就不会影响自己的判断。

避免被套的原则：

任何一次股市大跌、暴跌都会导致很多投资者被重套。为了不被套，反败为胜，投资者应遵守避免被套的原则：

（1）不贪婪追高。对于那些已经上涨10~40倍的个股，一旦出现被套可能是长时间被套，甚至永久被套。因此，一定不要贪婪地追高，避免被深套。例如中国平安（601318）从43.53元涨到149.28元，在149元追进的投资者，就被深套其中。（见图1-4）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

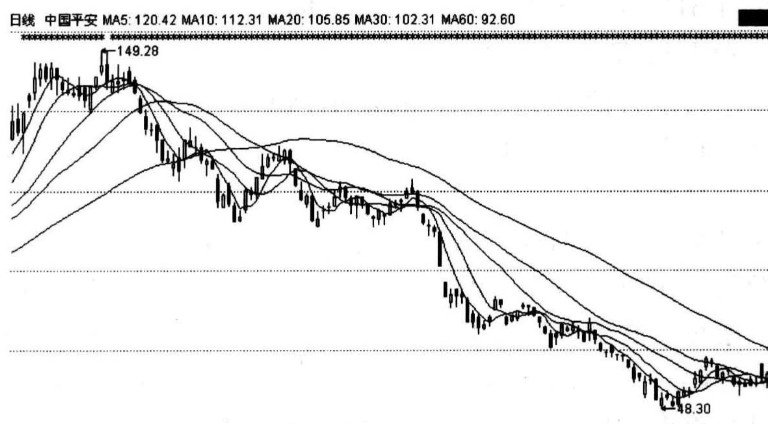


图 1－4

（2）在下跌趋势中不买股。例如中国石油（601857）从 48.62 元一路下跌到目前最低的 15.35 元，你在其中间任何价位段买进都会被套。（见图 1－5）

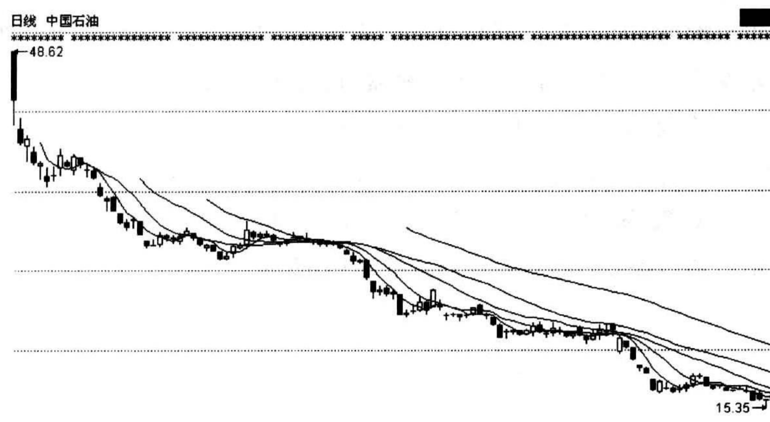


图 1－5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）设好止损位，不要让你的股票亏损超过15%以上，坚决执行操作纪律。就像中国平安（601318），有投资者在149元买进，不但不止损，反而在120元、100元、80元和60元时各卖一套房子去补仓，结果越套越深。（见图1－6）

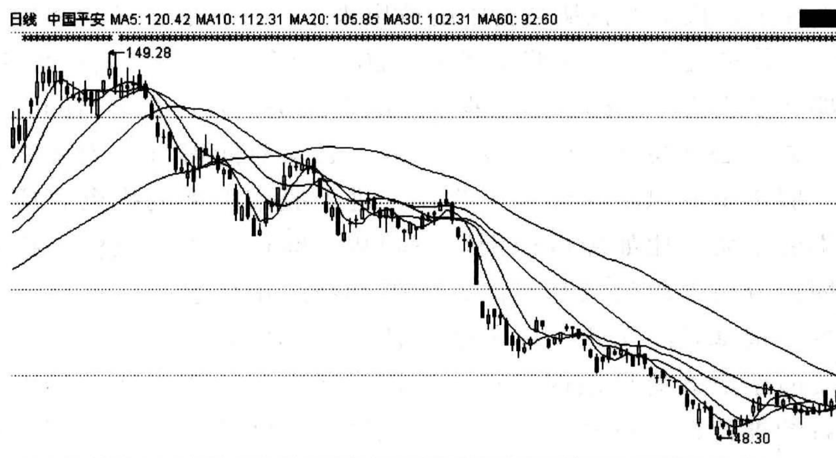


图1－6

（4）分散风险。一般散户投资者买股的数量不要超过3只。股票太多会影响获利能力，超级集中则增加了风险。例如，对于较大的投资者，最多不要购买超过5只股票，最好每只股票分配较为平均，除非出现特别有把握的股票才重仓。另外，股票也不要过于集中在一个板块或者一类股票中，避免同起同落的局面。

（5）不要刻意追求暴利。暴利是可遇不可求的，比如，对暴利的ST或者其他类概念股，遇到了算是幸运，遇不到不要刻意追求。如退市的ST深金田（000003）和ST方向光电（000757）等股票。

很多散户投资者常常问：我手中的股票套牢了，如何解套？



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实上，解套非常简单，就两个字：卖掉！卖掉被套的股票资金就可以灵活利用。金融的灵性就在于流动。资金流动起来，才能抓到更多的投资机会，也才有更多的财富机会。

不存在好的和坏的股票，只有让你赚钱的股票和让你赔钱的股票。卖掉了，投资者就从被套中解放出来了。投资者的资金就是你的武器。当你被套牢时，干脆卖掉它，腾出资金后主动权就在你手里。毕竟那么多股票，比你手上的股票好的多的是，有什么可惜的呢。

首先，必须总结自己失败的原因，必须要懂得自己为什么会被重套。股市里的风险始终大于收益，进入股市中来的投资者应该具有基本的素质，比如懂得识别行情趋势，懂得在重要点位止损和止赢，懂得分析上市公司基本面，懂得判断政策信息……这些都是很基本的、很基础的东西。你不能够什么都不懂就进场。而有些投资者买卖股票要么就是根据报纸、电视、博客买，要么就是根据其他投资者的推荐买，对自己的投资如此轻率和随意，能不亏吗？有的投资者，自己不知道止损，不懂得止赢，在行情趋势彻底恶化的时候不及时离场；有的是贪婪，有的是心存侥幸，总认为悲剧不会降临到自己头上。重套之后，如何反败为胜，这第一点就非常重要，你必须总结教训，预防自己以后重犯。很多投资者不检讨自己，不审视自己，不但亏光本金，最后连自己是如何亏损的都不明白，那就太不应该了。

其次，必须严格检查自己持仓品种的好坏。不能够使自己的持仓品种太杂。有的投资者资金不到 10 万，仓里的股票却有一二十只。股票太杂，不利于自己精心研究，不利于自己细致判断。任何时候手中的股票不要超过 3 只以上，除非你的资金上千万上亿。在股市投资过程中，你所买卖的品种每增加一个，其不确定性风险就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增加一分。若没有严格的分析，没有周密的调查研究，没有全方位的可行性论证，就不要随便买进股票。此外，就是要确保持仓品种质地优良，优质股即使现在被套，只要你坚定持有，未来必然会涨回来，甚至远远超过你买入的价格。凡是持有不具有成长性，不具有长线复合增长潜力超过15%以上的股票，一定要在大盘反弹过程中全部清空，然后再耐心等待调整结束的时候买进成长股或潜力股。

再次，买进调整充分、具有抗跌性的强势股。大盘从6124.04点跌到2990.79点跌势凶猛，这完全没有什么好怕的，本身这个市场的调整动力就是那些权重股引起的，像中石油、云南铜业、中国平安、中国神华、中海油服、中国铝业等，它们既然在市场上迟迟涨不上，当然只能够通过下跌来完成宣泄了，更何况政策面一直紧缩，外围股市受美国次级债影响也在动荡。（见图1－7、图1－8、图1－9、图1－10、图1－11、图1－12）

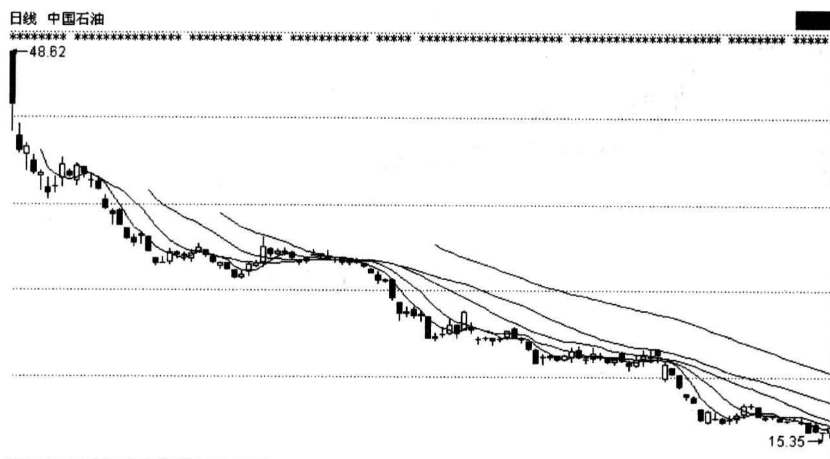


图1－7



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

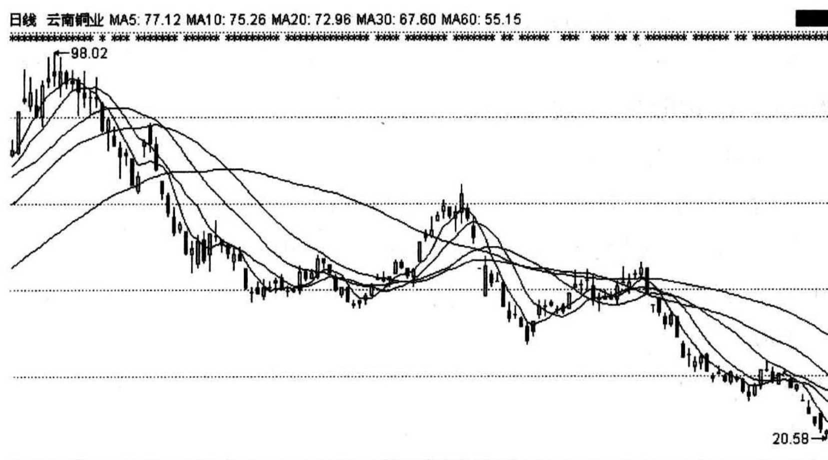


图 1－8

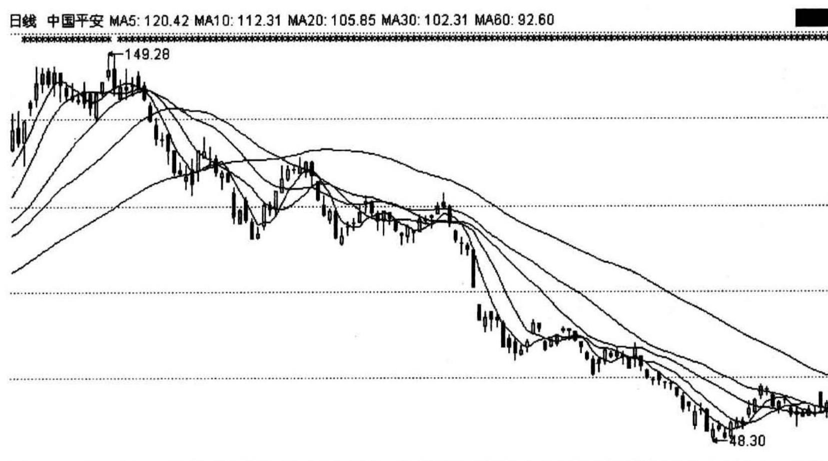


图 1－9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

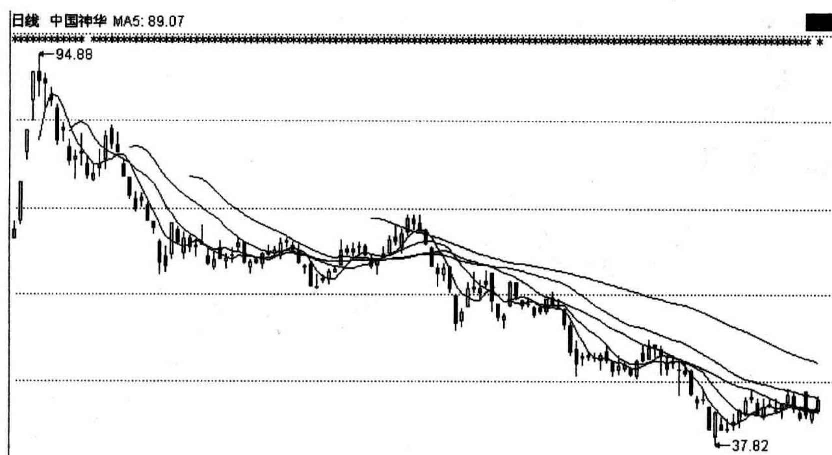


图 1－10

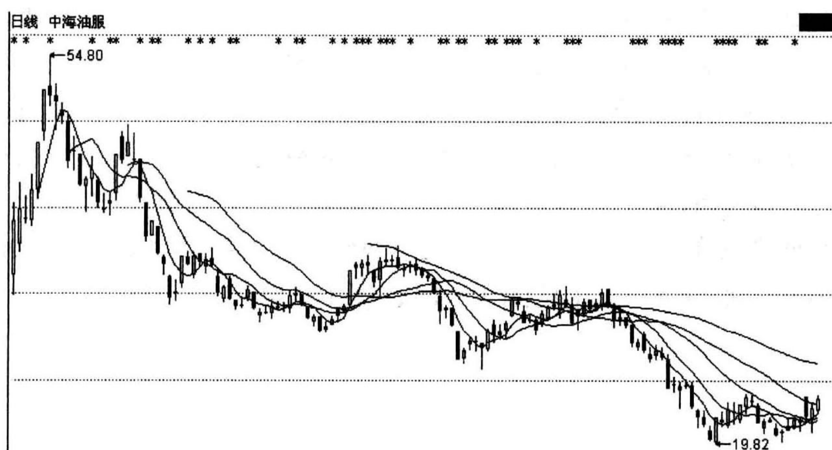


图 1－11



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

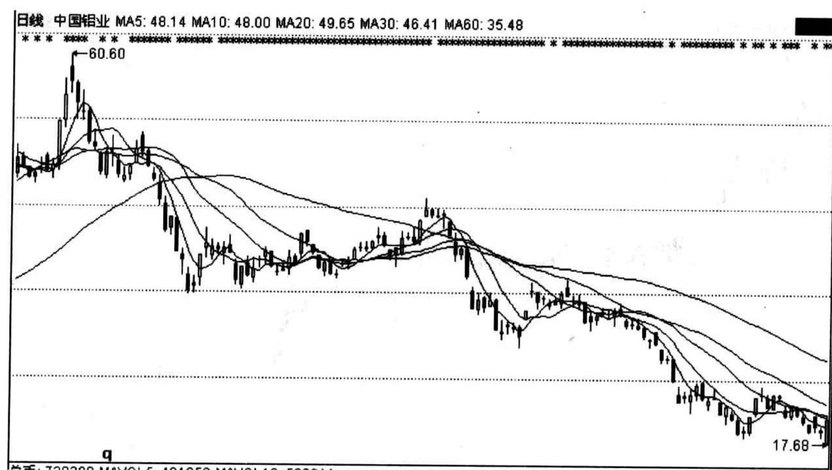


图 1－12

大盘的上涨有龙头，下跌同样有龙头。炒股要获得最大收益就必须抓住上涨时候的龙头；而在下跌的时候，必须规避下跌过程中的领军板块。有的投资者在上涨的时候抓不住龙头，在下跌的时候却骑在龙头上下不来。目前大跌的龙头品种就是“中”字号的权重股，另外就是前期主力疯狂暴炒后，当日换手率超过 15% 以上、放量而不继续涨的品种，如华升股份（600156）跌 73.4%，国金证券（600109）跌 74.8%。（见图 1－13、图 1－14）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

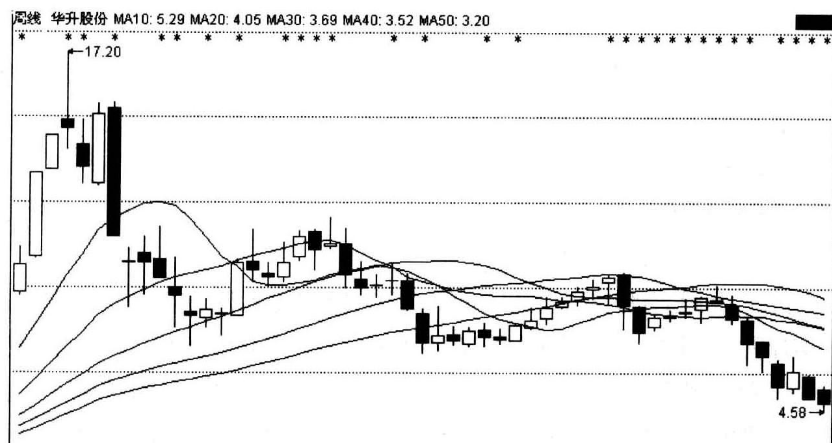


图 1－13

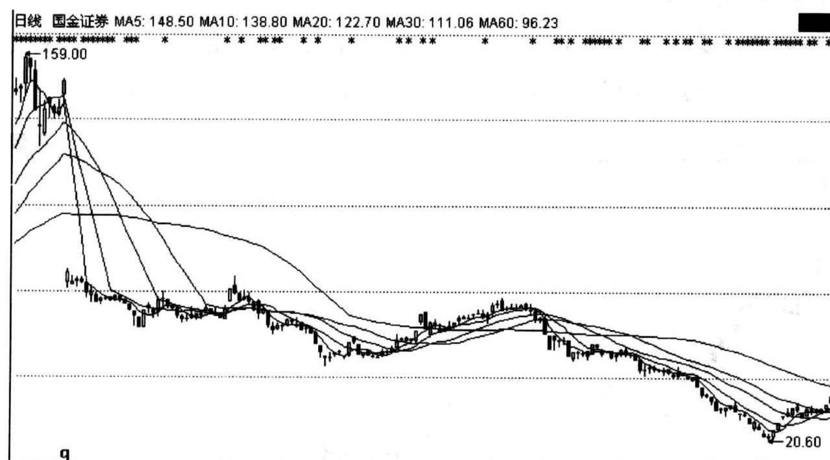


图 1－14

主力资金集体撤退的股票在相当一段很长的时间里，不会有什么反弹，特别是行业地位不好、前景黯淡的上市公司股票。从盘面



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看，调整充分、具有抗跌性质的强势股，有的股在60日线获得支撑，有的在半年线获得支撑，还有的在年线获得支撑。从日线上看，开始持续收出小阳线，成交量经过急剧萎缩后又开始温和放大，这足以说明这部分品种已经有大资金在逢低买进。因此，被套的投资者应该顺应主力动向也采取同步的补仓动作，预计不久这些股票必然会领先大盘而反弹。

最后，下跌趋势未完的品种，不要急着买回，应该安心等待波段性底部出现的机会。很多投资者怀着单边牛市的思维，认为被套的股票总有一天会涨回来，这个思维不正确，也很伤神。投资者在对待一轮下跌趋势刚形成的品种时，即使是亏损，也应该离场，小亏总比大亏好。以中石油（601857）为例，它从48.62跌到15.35元，下跌68.4%；云南铜业（000878）从98元跌到20.58元，下跌79%。其中许多重要心理关口被击穿。重要的心理关口被击穿，预示着股价会加速下跌，随时卖掉都是正确的。（见图1－15、图1－16）

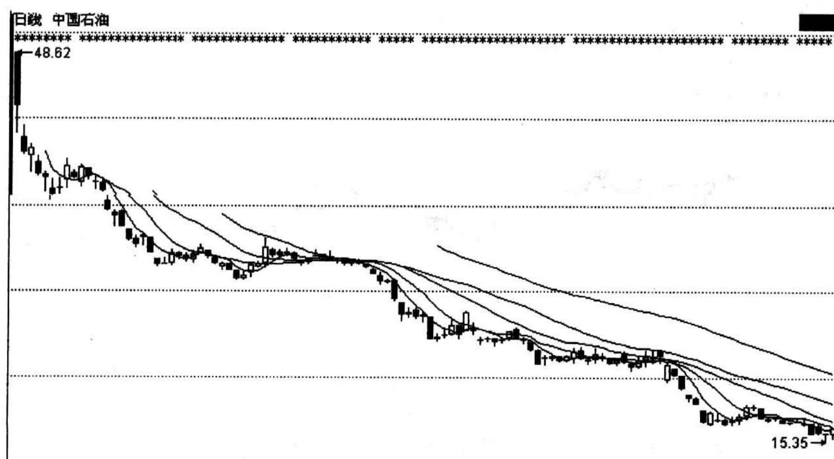


图1－15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

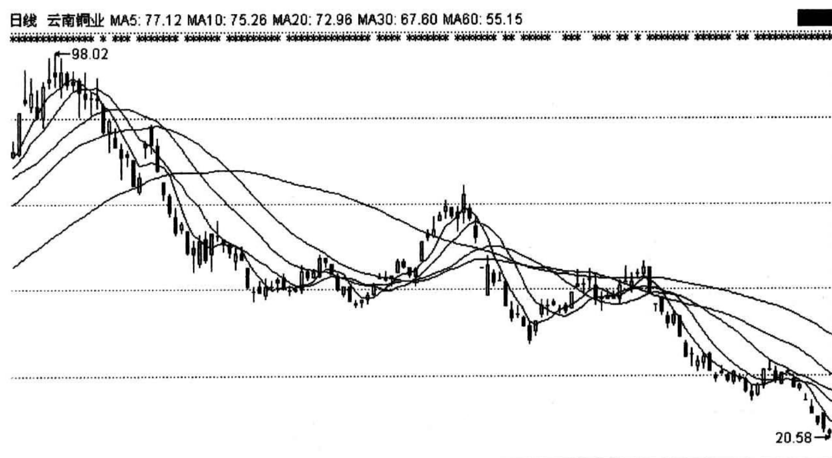


图 1-16

投资最怕盲目。无论是斩仓还是换股，都需要冷静思考，要明白为什么换股，换了股之后出现各种情况应如何应对。脑子清楚做事也才有条理，既然来炒股就会有输有赢，这次输得起，下次才赢得回来。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　散户投资者避免被套的投资理念及心态

对于套牢者，最重要的就是要有正确的投资理念，投资心态要调整好，不要慌。要思考以前操作的对错，错在哪里，以哪种方式应变最好，千万不要盲目地作出决定，因为错上加错是非常可怕的。很多投资者在底部割肉，这着实让人心痛。那么，面对被套的局面，该如何解套和如何避免被套呢？

第一节　散户投资者避免被套的投资理念

股票投资理念是投资者操作股票的指导思想和基本观念，股票投资理念确立的正确与否，直接关系到投资股票的基本操作方法，最终会体现在股票的收益水平以及是否被套上。投资者由于经历不同、资金来源和规模不同、操作目的不同、信息来源不同以及知识水平和性格特征的差异，在股票市场会表现出彼此不尽相同甚至完全相反的投资理念。

（1）在股票市场大刀阔斧进行投资的投资者，经常把所有的资金投在股票市场上，愿冒最大的风险去寻求最大化的利润。这类投资者是股票市场的冒险家，冒险家当然有可能在股票市场上获得成功，但也可能招致巨大的损失。这类投资者的投资理念就是：股票市场是一个风险市场，愿冒最大的风险，去争取最大的利润是天经地义的投资行为。从某种意义上讲，这种投资理念部分符合股票市场的投机本性，但如果因此过分忽视股市风险的危害性而不注意加以防范，就完全可能走到另一个极端，结果肯定是适得其反而深度被套。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）小心翼翼、如履薄冰的投资者，购买股票总是三思而后行，生怕买入的股票出现亏损被套。这类投资者是股票市场上保守型的投资者，他们对风险非常敏感，缺乏必要的冒险精神，往往错过很多机会，放跑能给自己带来大笔收益的“黑马”。这种类型的投资者，其投资理念是：股票市场是一个风险市场，因此应该以回避风险作为第一要素，宁愿不赚钱，也绝对不能出现亏损被套。这种投资理念与股票市场的投机本性有所违背，因此投资收益一般只能保持在很低的水平上。同时这类投资者心理负担过重，往往顾此失彼，由于过分小心反而招致严重的亏损而被套也是常有的事。

（3）在股票市场稳扎稳打，耐心进行操作的投资者，一般说来可以获得比较稳定的收益。这类投资者在股票市场完全采取一种现实主义的态度，是股票市场上的稳健型投资者。这类投资者以利益作为判断股市投资的基本标准，只要有利可图，什么样的股票都可以购买，没有一定之规。这类投资者的基本操作理念就是：进入股票市场就必须承受必要的风险去谋取合理的利润，无论什么股票或者操作方式，只要能赚钱就是可取的，关键在于对风险的控制和准确把握利润收入的尺度。可以说，这类投资者基本上看到了股票市场的本质特征，选择实用的投资方式和投资品种，既不回避风险，又能恰当约束自己的行为。这类投资者在股票市场很少成为暴发户，但最具有生存能力，也往往能够获取较丰厚的利润，被套的可能性小。

此外，有的投资者专门追逐热门股，有的投资者热衷于购买低价股；有的投资者喜欢进行中长期投资，有的投资者热衷于短线操作；有的投资者偏好购买收益稳定的蓝筹股，有的投资者却对那些风险大、收益大的亏损股或问题股情有独钟。之所以出现上述不同



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的情况，都是因为不同的投资者有着不同的投资理念。

应该说，任何一种投资理念都有其背景和理由，说某一种投资理念绝对的正确或者绝对的错误都是缺乏根据的。关键在于投资者的投资理念能否和当时的股票市场具体状况和发展趋势相适应，和投资对象的具体情况相适应。这就是所谓的把握股票投资的大方向。

正确的投资理念对投资者来说至关重要。正确的投资理念来自投资者自身的修养。树立正确的投资理念需要投资者进行以下工作：

（1）加强学习，不断提高自己的文化知识水平，不断提高自己对中国经济形势以及国际经济形势的认识。人们常说：看大形势赚大钱，看小形势赚小钱，不看形势要赔钱，看错形势要赔大钱。通过学习，目的在于正确认识中国股票市场的发展趋势和变化规律，确立自己参与股票市场的基本态度。比如，通过学习和分析，认为股票市场具有长远发展前景，就可以采取积极参与的态度；如果认为股票市场前景暗淡，最好趁早回避可能出现的风险。在此基础上确立自己投资和操作的总体指导思想。

（2）正确估计自己对股票市场的风险承受能力，在此基础上确定自己的操作策略。确定恰如其分的盈利目标和风险控制手段，在此基础上确立自己的操作理念。面对股票市场要有一颗平常心，没有必要急功近利，不要幻想一锄头挖出一个金娃娃，也不必过分地担忧短期内股票市场的上涨下跌。在这样的投资理念指导下，一般可以避免很多操作上的失误而不被套。

（3）不断分析自己的心理特点，正视自己个性中包含的优点和缺点，避免因为性格缺陷而产生投资指导思想方面的失误。

（4）认真分析上市公司的基本情况，注意情报的收集和分析，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认真研究自己的投资对象。在此基础上确立自己的投资方法和操作策略。那种不关心国家大事，不学习股票基本知识，不研究上市公司的基本情况，不懂得技术分析的投资者，很难拥有正确的操作理念，经常盲目跟风炒作的结果大多是深度套牢。

（5）为自己营造一个较为自由和宽松的资金面，尽量利用自己可以长期使用的资金，尤其是个人的闲散资金，减轻因为资金方面带来的经济压力和心理压力，轻装上阵。具有这样的资金背景支持，对于减轻心理压力，保持一个豁达开朗的心情非常重要。资金面的自由和宽松，使投资者可以放心立足于在股票市场长期作战，自由、灵活地调度自己的资金进行多种投资组合。

能在股票市场获取丰厚投资回报的投资者，一般不是成天泡在股市上频繁操作买进卖出的投资者。这些聪明理智的投资者们非常关心股市，但更重视学习和提高自身的修养。通过学习，开阔自己的眼界，丰富自己的知识，增强自己观察分析问题的能力，因而能够大体把握整个股票市场的基本发展趋势和变动规律；对投资对象有比较深入的了解，对自己也能够实事求是地作出评价，基本上做到知己知彼，形成了适应形势发展和自身情况的操作理念，有效减少了操作失误，取得较好的收益。所谓“功夫用在股市之外”就是这个道理。

第二节　散户投资者避免被套的投资心态

深度套牢是很难受的，不少散户投资者在焦虑不安之中与被套的股票生气，大多数散户投资者的处理办法都是坚持持股待涨解



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

套。今天，笔者就此问题向投资者说说投资的心态问题。

投资心态主要表现在与投资者心理状况有关的一些投资行为上。不同性格的投资者往往会表现出不同的投资偏好，比如：

（1）性格急躁的投资者。他们往往喜欢购买一些大起大落的股票，热衷于追逐股票的短期价差收益。这类投资者在市场上往往频繁地进行操作，不断买进卖出。在股票行情较好的时候，这类投资者有可能取得丰厚的收益。如果出现股市行情节节走软的情况，这类投资者多半会出现竹篮打水一场空的情况，或者招致巨大亏损而被套。

（2）优柔寡断的投资者。他们喜欢购买那些虽然不能快速带来财富，但是却表现出稳健走势的股票，其主要目的是追求股票的中长期收益。在大多数情况下，这类投资者的收益不会太高，可是却能够稳定地增加自己的收益。但是，性格上的优柔寡断会导致出现犹豫不决、贻误战机的情况。在买进股票的时候，考虑太多，总想追求一个根本不存在的、万无一失的投资对象，在价格上又斤斤计较，追求一分一厘的收入和支出，经常错过买进卖出的时机。在确定自己的投资计划之后，只要旁边的人劝说或者提出意见，马上就失去了自己的主张，在操作上既想跟风炒作，又想独立思考，最后还是没有任何决策目标。这类投资者在股票市场上要获得丰厚的收益是很困难的，也最容易被套。

（3）缺乏主见的投资者。他们最容易受人煽动，这类投资者没有明确的偏好趋向，购买股票主要是喜欢跟风操作，热衷于专家的意见，并且依照专家的指点和推荐购买股票。这类投资者可能赚钱，但更容易成为股市谣言的牺牲品而被深度套牢。

（4）性格固执的投资者。他们最不容易改变自己的固有观念，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常常成为“捂股”的专家，买入股票之后，即使出现大幅度的下跌也不愿意改变自己的投资方向和投资品种。这类投资者最适合购买具有业绩支撑的“蓝筹股”。从中长期来说，这些股票有可能稳定地给投资者带来收益。但是，这类投资者如果一旦买错股票，由于过分固执己见，不愿正视和改正自己的错误，他们所蒙受的损失也往往非常巨大而被深度套牢。

（5）具有赌徒心态的投资者。他们把股票市场当成赌场，不顾后果地进行风险投资，其结果多半在不断动荡的股市中碰得头破血流。这类投资者进入股票市场，希望一朝发迹，幻想一本万利。当投资出现盈利的时候，多半会被胜利冲昏头脑，像赌棍一样频繁地加注，恨不得把股市上的钱全部赚到手，其结果往往是输光为止。相反，如果出现亏损被深度套牢，这类投资者常常不惜背水一战，孤注一掷，把所有资金或者全部家当押在股票上捞本，甚至通过各种途径借钱炒股票，结果多半负债累累，倾家荡产。

（6）贪得无厌的投资者。这是在股票市场上最容易被套牢的一个群体。当股票价格上涨的时候，他们一心追求更高的利润，一厢情愿地幻想股价屡创新高，迟迟不愿把手中的股票卖出，以至于错过一轮行情，不仅没赚钱反而出现亏损。当股票价格下跌的时候，尽管整个市场的股票价格已经很低，但他们还一心幻想能够买到更便宜的筹码，一味等待，结果往往错过购入股票的最佳时机；当股票价格大幅上涨的时候，他们又禁不住诱惑大笔买入，高位套牢，这类投资者出现亏损是理所当然的事。

（7）自负的投资者。他们通常过高地估计自己的能力，总认为自己是股票市场上的常胜将军，这类投资者往往对股票市场的风险认识不足，进行投资的时候不认真考虑后果，通常是进行满仓操



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作，甚至借入大笔资金负债炒股。他们当中的确也有个别的投资者赚钱，但大多数人，还是会由于对风险的估计不足而深度套牢。

（8）胆小怕事的投资者。他们在股票市场上很难有所作为。这类投资者既想赚钱，又不愿意承担风险，对股票市场有一种本能的恐惧。他们不了解股票市场本身就是一个风险市场，要想在股票市场赚钱，就必须要冒一定的风险，否则干脆把钱存到银行或者购买债券。参与股票投资或者投机之所以有可能获得比银行存款和购买债券更高的收益，就在于股票收入的利润本质上是一种风险利润，在这种较高收益的背后，投资者完全可能蒙受巨大的损失。由于此类投资者对股票市场的本能恐惧，股市大盘稍稍走软或者出现一些“利空传闻”，就会拼命抛售手中的股票。此外，在大盘长期下跌，很多股票已经具备投资价值的时候，这类投资者又不敢及时买进股票，错过了股票投资的大好时机。胆小怕事的投资者很难在股票市场获得较好的收益。从本质上讲，具有这种性格特征和心态的投资者，最好远离股市。

投资于股票市场，无论其动机是投资还是投机，目的只有一个——赚钱盈利。进入股票市场，为了达到这样的目的，就必须审视自己的心态。根据自己的性格特点选择好适合自己的投资方式，此外，更要加强自身修养，克服性格上、心理上的弱点，规范自己的投资行为。投资者可以从以下几方面进行考虑：

1. 首先冷静判断自己适合做股票投资者还是做投机者。

无论是进行股票的投资还是投机，其目的都是使自己的资金增值。只要能够给自己带来丰厚的收益，这两种赚钱方式都可以选择，但在进行选择的时候，必须合乎自己的性格特征。

股票投资主要是通过较长时期的资金投入，在上市公司发展中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或者股票市场整体价格水平上升中获得利润收入。对股票投资者来说，只要自己对股票市场的发展前景充满信心，又对上市公司的发展前景具有充分的了解和掌握，对于股价的短期涨落应不予理睬，立足于中长线收益，从上市公司的成长发展中分享股票价格上涨或者上市公司利润分配所带来的利益。有人经过测算，如果在1991年购买1000股深万科，到2007年11月，经过历年的分红配股以及股价上涨，投资者至少可以得到45万元以上的净利润。由此看来，只要选对了股票，立足中线投资也是一种很可取的投资策略。不过这种投资策略只适合对股票市场发展前景充满信心，具有良好心态，又能够坚持自己独立见解的投资者。性格急躁的投资者、具有赌博性格的投资者、缺乏主见的投资者往往不适合进行这一类型的投资。

股票的投机主要是通过股票短期买进或卖出，从股价涨跌变动当中获取价差收益。股票市场价格频繁的变动，也使股票投机具有活动的空间和获利的可能性。股票投机的目的在于充分利用资金，在最短的时间内牟取高额利润。股票市场的投机是一种合法的盈利手段。

需要特别说明的是，进行股票投机必须具备三个基本条件：

一是具有正确、及时的信息和灵敏的反应。绝大多数成功的股票投机家，都要花费巨大的精力和资金代价来收集、整理和分析信息。为了获取信息，尤其是有价值的信息，一些投机家不惜采用重金收买的手段。这种前期工作，是进行投机的基础条件。没有信息的投机，在股票市场肯定没有好的收益。

二是具有高超的操作手法，大多数投机家都能够大体预测股价的短期变动趋势并制定出相应的操作策略，及时地买进卖出股票。

三要具有灵活调度大笔资金的能力。通过短期价差收益获得利



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

润，没有一定的资金实力很难充分利用机会。在条件成熟的时候，集中大批资金快进快出，才能够最大限度地获取利润。如果资金量非常有限，再好的机会也只能够带来微薄的利润。

对于广大的散户投资者来说，绝大多数投资者不具备这些条件。不过，进行股票投机，追逐短期价差收益也比较符合那些性格急躁、具有赌博心理的投资者。一般情况下，大多数散户投资者不适合进行股票的投机，但也不排除一些人在投机中、跟庄操作中获取一些利润的可能性。尤其是在他们选对了跟风炒作对象的时候，往往也可以得到较为丰厚的收益。分享一部分“专业投机家”的“创造成果”。

对于进入股票市场的投资者来说，要根据自己的性格特征和行为偏好，对自己是适合进行股票的投资还是投机作一番认真的分析，选择自己的操作策略。

2. 调整好投资心态，正确地把握得失。

大多数散户投资者都有一种“敢输不敢赢”的通病，所以一般情况下赚钱的人有限，而赔钱者居多。究其原因，就是因为很多投资者有勇气赔钱，敢于蚀本，却不敢赚钱，一旦出现盈利（一两毛钱）便急不可待地为了蝇头小利而抛出股票，卖出之后，看着股票价格上涨几十元又不断地后悔。之所以产生这样的情况，有以下一些原因：

一是因为在股票市场上曾经长期套牢，已经对股市产生了一种恐惧心理，一旦出现盈利则欣喜若狂，赶紧卖掉股票，尽快落袋为安，以便弥补以前的亏损。

二是心中无数，对整个股票市场的发展趋势和上市公司的发展前景缺乏了解，只能凭感觉进行操作，出现盈利，哪怕是很少一点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盈利也要急于变现。

三是急功近利，过于急躁，不善于在耐心等待中获取更大的收益。

四是经不起庄家的洗盘和刻意打压，害怕自己成为新的牺牲品，所以赶紧逃掉。

在股票市场上具有良好的心理素质，并且能够调整好自己的心态，有时比拥有大量资金还要重要得多。同样一波股市行情，对有些投资者来说可能是机会，而对另一些投资者则完全不起作用，其原因就在于各个投资者的心理素质和心态不同。只有那些正确地看待股票市场的得失，尤其是能够把股票输赢置之度外，随时能够保持平常心的投资者，最容易看到股票市场发展的规律和变动趋势。因为这些投资者既看重股市的盈利机会，又随时注意防范股市风险。进入股票市场，这些投资者都能够实事求是地分析形势，制定恰当的操作策略，确定比较恰当的预定目标。股票市场长期下跌，他们也会以一颗平常心进行观察，认定物极必反，股票的投资机会就在绝望之中出现，敢于在别的投资者都不敢进场时大胆买入，追求股票市场的风险利润。这些投资者在买入股票之后，具有承担可能出现亏损的心理准备，因而对于某种股票的暂时下跌能够处之泰然。相反，在股票市场处于狂热，绝大多数投资者都认为股票市场还会大幅度上涨的时候，这些投资者依然能够保持冷静，不会被眼前的盈利冲昏头脑，而是加倍提防可能到来的风险。一般情况下，具有良好心理素质的投资者，往往能在股市处于疯狂的阶段及时获利了结。

3. 树立自己的投资信心，培养耐心。

首先要把股价建立在信心之上。购买股票之前，投资者就应该



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对股票市场和上市公司进行认真的研究，克服浮躁心理，花更多时间对上市公司和股价变动规律进行分析，在此基础上，再明确自己为什么要买入该股票，买入的目标价位是多少，只要自己的操作是建立在认真的分析和研究之上，只要该上市公司具有成长性和发展前景，就没有必要对这只股票失去信心。

任何投资者，都必须培养自己的耐心。股票价格的上涨下跌，一般都有其内在的规律和客观原因，也需要有一个发生变化的时间和过程，绝不是三天两天就可以达到自己的目标的。买入一只股票之后，如果出现暂时性的股票价格下跌，千万不可心急火燎，只要判断大势没有发生根本性的变化，自己所选的股票又是具有成长基础的，就应该泰然处之，持股待涨，不要急功近利或者惊慌失措。耐心的等待往往可以给你带来丰厚的收益或者减轻损失。那些缺乏耐心的投资者，总是不断地频繁换股，对股票市场上的价格变动忧心忡忡，过分患得患失，其结果常常是卖出股票之后后悔不已，经常错过那些成倍翻番的股票。投资者要牢记股市上的一句名言：耐心让你更顺心。

4. 勇于纠正自己的错误，亡羊补牢。

凡是能够面对现实，敢于纠正自己错误的投资者，都能够最大限度地控制自己的损失或者取得盈利。股票市场动荡不定，股价变动受多种因素制约，不管是买进还是卖出股票都可能出现与自己判断完全相反的走势。聪明的投资者在这时候就是迅速地采取措施，及时进行挽救性的操作。一个成熟的投资者，应该具有现实主义的态度和良好的心理素质。他不仅能够正确地选择股票，恰当地进行操作，而且当出现错误的时候，他敢于正视自己的错误并采取措施进行纠正。一些投资者在股票市场上期亏损，并不是因为他们买进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或者卖出股票的一次性行为，往往是这些投资者不愿意纠正自己的错误，结果错过了一次次的机会，或者在错误的道路上越走越远。

股票市场是受利益驱动的一个市场，在这里，利益高于一切，自己的操作习惯和性格特征要服从利益的制约。尤其不能因为强调自己具有某种性格的行为特征而拒绝纠正错误。“好马不吃回头草，我卖出的股票从不后悔，根本不用再买回来”，“错了就错了，我就喜欢这样干”……这哪里是投资股票，完全是在和自己的利益赌气！这种投资者如果想避免损失的话，最好趁早离开股市。

投资者绝不要抱赌气的心态进入股市，如果发现自己购入的股票存在判断上的失误，即使只有轻度的亏损也应该及时果断了结，卖出越早，损失越小。相反，如果发现已经卖出的股票还具有很大的上涨空间，即使再贴一部分钱追高也应该把这只股票买回来。前者可以避免自己在股市上越陷越深，后者可以使自己最大限度地把握盈利机会。那些固执己见的投资者、过于自负的投资者、过分计较一分一厘得失的投资者、那些不敢承认和纠正自己错误的投资者，往往在错误的道路上越走越远，最后招致严重亏损。

第三节　散户投资者若吝啬与贪婪哪能不被套

股票买卖是一件非常微妙的交易活动。要想在股市上赚钱，掌握好买卖时机特别重要。买入或者卖出股票，除了品种选择之外，更重要的是时机的把握。市场机会转瞬即逝，投资者要想把握好时机，除了经常阅读有关报纸杂志，分析股市行情之外，还应当果断决策，行动快捷。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者为了保证决策的效率，抓住时机，不应当斤斤计较，有时为了整体的利益，甚至可以多花几毛钱买进，或者少赚几毛钱卖出，及时保住自己的胜利果实。只要能抓住行情买进股票或者卖出股票，大多数情况下可以有丰厚的收益。行情是最重要的，价格可高可低，这是重要的原则之一。

很多散户投资者往往为了贪图几分钱，错过了买入或者卖出股票的大好时机，结果不仅赚不了钱，反而使自己今后的操作陷于被动之中。之所以如此，是因为吝啬，贪图小便宜，小事清楚，大事糊涂，在细节中精明透顶，面临大事却拿错主意。

一般情况下，只要投资者不过分贪婪，能够及时处理掉手中的股票，都可以获得丰厚的收益，但他们舍不得及时回笼自己的资金，还期望股票不断上涨。

事后有人曾经问过一些投资者，为什么当时不及时卖出股票？他们的回答基本一致：这只股票在前几天曾经出现过多高的高价，现在比当时的最高价低了不少，还想等一等，等到再出现那个最高价时再卖出。

就这样，这些投资者错过了好多次卖出的时机。可以说，这些投资者不断地等待，总想卖到最高价，只要低于那个最高价，哪怕是很少一点，也比割自己的肉还疼。可是他们应该想到要学会适当回避风险，保住胜利果实才是最重要的。即使没有卖到最高价，只要能够卖到次高价也算是获利丰厚，没有必要去追求100%的胜利。终于，在2007年10月16日大盘涨到6124.04点以后，股票市场出现了大逆转，跌到了目前的2990.79点，这些过分追求最高价的投资者面临突如其来的大幅下挫，束手无策。（见图2－1）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

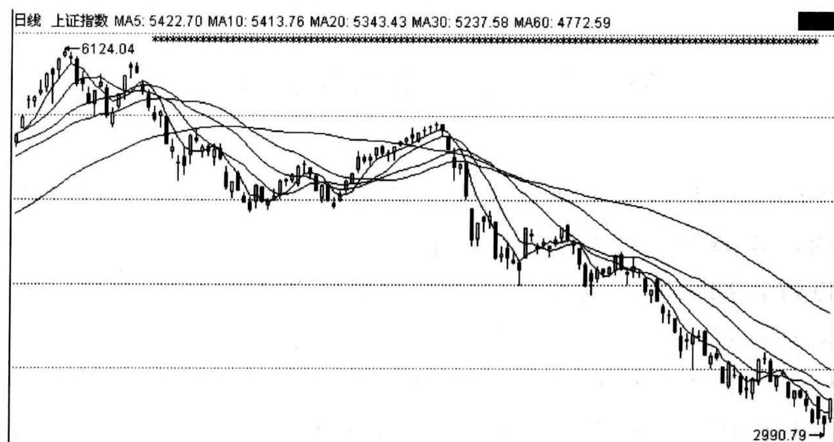


图 2－1

股票市场经过 5 个月的阴跌。其中虽有几次很小的反弹，但很快被更大跌潮所淹没。上面所提到的一些股票，又逐步回到原来的低价位，甚至更低。很多在股票价格高涨时期买入股票的投资者，损失达到总价值的 50% ~80%。很多投资者，也只不过当了一次“过路财神”，绝大多数投资者把利润收入重新归还给中国股市，有的投资者还出现了严重亏损。根据不完全统计，很多散户投资者在这一波大“牛市”中所遭受的损失超过往年。有人把 2007—2008 年称为中国股民最伤心、损失最惨重的一年。

每一位散户投资者都要时刻牢记：过分的吝啬和贪婪都会被重套，是股市投资的大忌。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 把握中国股市投资大环境

第一节 正确把握政策导向

中国的股票市场自建立以来，政策导向就一直是左右股票市场发展的重要因素。有人说，中国股市是“政策市”，可谓非常中肯。股票投资者都知道，政策导向的变化对股票市场有着相当巨大的影响。从某种意义上说，“政策”在中国股票市场中已经成为最重要的指标，比技术指标重要得多。国家的政策取向对股票市场有着特殊的制约作用，对股票市场的涨跌趋势有直接或者间接的影响。不同政策的改变和出台、重量级人物的一句话，都会影响和导致股票市场发展趋势的改变。股票市场是国民经济发展的“晴雨表”，股票市场的价格变动与国民经济的发展以及由此制定的相关政策息息相关。中国股票市场自诞生以来，政策的多变性和股市发展就结下了不解之缘。对于一个新生的股票市场而言，政策多变性不难理解，因为很多关于股票交易的法律、法规、交易办法、管理制度等本身就还没有建立或者完善。

即使在成熟的市场经济条件下的国家，政府的政策在证券市场中的作用也是不可忽视的。在一些经济发达的国家，如实行股票交易有一二百年历史的英国、美国，利用政策变动来干预股票市场也是对经济进行宏观调控的通行做法。凯恩斯理论当中的“公开市场业务”，就是指政府参与国债的买进、卖出以对经济进行刺激或者抑制的理论。政府的财政政策、货币政策、金融政策都会对股票市场产生直接或者间接的影响。

中国的股票市场自建立以来，政府运用政策干预股票市场的作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用是十分明显的。对于一个新生的股票市场来说，政府的干预和政策的调整是完全必要的。

凡是能够把握或者能预测到政策变动的投资者，几乎都可以抓到机会，从中获得丰厚的利润或者避免风险。一些反应灵敏的投资者，也能赶上这趟车，及早地做出相应的操作策略，从中获利。但是，目前中国股市上的大多数投资者还是不能正确把握或者理解政策变动。股票市场发生重大变动时，他们要么反应迟钝，要么惊慌失措，要么一厢情愿地等待，其结果都会使自己蒙受不同程度的损失，这一类的实例实在太多。其中最典型的就是 1994 年 8 月 1 日“三大救市政策”出台到 1994 年国庆前夕股市的大起大落；1996 年 12 月中下旬股票市场的大逆转；1999 年 5 月 19 日股市启动；2001 年 6 月至 2005 年 4 月大逆转等；2007 年所有基金的发行和申购。现在回想起来，当时在发生这些大变动之前，市场上的确有很多蛛丝马迹，甚至有很明显的舆论导向，只不过当时绝大多数投资者为股票市场的假象所蒙蔽，一厢情愿地按照自己的主观愿望进行操作，一味地盲目追高，结果深度被套。只有那些对政策导向保持高度警惕的投资者，从报刊和电视的舆论导向当中，从中国证监会有关领导的讲话语气当中看到了即将来临的风险，这些投资者意识到问题的严重性，不顾当时股票市场的“大好发展趋势”，及时果断地抛售股票，避免了深度套牢的危险，重新掌握了投资的主动权。

在股票市场上做到先知先觉的确不容易，即使对于有相当专业知识的投资者来说把握住政策导向也是一件难事。但是，那些经常关心国家大事的投资者，经常潜心研究中国经济和世界经济发展大趋势的投资者，有些时候也可以捕捉到市场变动前夕的蛛丝马迹。在现实生活中，有关股票市场变动的重大事件发生之前，肯定会出



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现这样那样的迹象。比如，股票市场的违规行为日益猖獗、股票市场的投机盛行、股票市场过分狂热或者过分冷清、国际股票市场的走势、外汇市场的波动、国民经济的发展状况、对外贸易的变动情况、各行各业的经营状况等，这些因素都是国家制定相关政策的基本依据。上述情况绝大多数属于公开信息，只要善于留心，从报纸、杂志、广播、电视等新闻媒体就可以得到。关键是要加强学习，认真看书读报。有人说：在股票市场能够把握住机会的投资者，往往是功夫用在股市外的投资者。这话自有道理。那些不读书不看报，两只眼睛只盯住股市大盘的投资者，往往只能被动地接受风险，甚至当风险已经到来时，还不能做出应有的反应。

要想成为成功的股票投资者，必须随时关心国家大事，必须提高自身的文化修养和素质。如果单从国内角度看，投资者要注意以下几方面的政策及其变动：

1. 证券市场政策的变动

此类政策直接与证券市场的价格变动有关，其变动主要有：证券市场的管理措施的变动、股票发行规则的修订、股票发行规模和发行方式的变动、中国证监会对上市公司和证券交易所监管措施的变动、证券交易规则的调整和变化、证券市场开放程度和准入条件的变化等。这些政策是股票市场运行的基本准则，对股票市场的发展会产生长期和深刻的影响。一方面，这些政策的出台本身就是股票市场的重大利好消息或重大利空消息；另一方面，它是中国股票市场其他相关政策制定的基础，对于股票市场人气和其他准备进入股票市场的投资者和资金都会产生很大的鼓励或者抑制作用。无论是大“牛市”还是大“熊市”的形成，往往都与这些政策的变动有关。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 金融政策的变动

金融政策主要是有关国家货币流通的调节和管理信用活动方面的政策，涉及到货币的发行、存款和贷款利率的调整、国家汇率的确定、储蓄政策、债券和其他有价证券的发行政策等。这类政策对股票市场的直接影响主要表现在它对进入股票市场资金的调节方面，尤其以存款和贷款利率调整对股票市场的影响最为明显。当国家鼓励股票市场发展的时候，往往会通过降低存款利率等方式鼓励更多的资金流向股市；相反，则会提高存款利率，使更多的资金流入银行。

另外，预防金融风险是我国金融政策的基本目标之一。在中国的经济结构当中，也存在一些有可能引发金融风险的隐患。比如，经济建设过程当中的重复建设、重复引进、盲目追求“大而全”和“小而全”的问题，会导致生产能力相对过剩，国有大中型企业效益下降；国有大中型企业欠税、不能及时还贷的现象明显增加；大量的游资对金融市场的冲击、金融犯罪和金融诈骗的案件不断增多；非金融机构在投资方向和管理方面的问题日益突出；还有外汇风险和现金管理风险的增加等。这些现象都可能影响我国的金融安全。中国政府的金融政策必须不断地根据这些形势予以调整。

金融政策的任何变动，都会对股票市场起到刺激或者抑制作用。这几年，由于中国证券市场在国民经济发展中所起的作用越来越大，在党和国家的政策方针中，证券市场作为中国社会主义市场经济体系的有机组成部分的地位已经得以确立。尽管有时候国家的金融政策并不能直接对进出股市的资金起到很大的促进作用，但至少可以表明管理层对于股票市场发展的基本态度。所以，在某种程度上来说，金融政策也是国家对股票市场发展态度的风向标。对于



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融市场的关注，也是研究股票市场发展趋势最重要的指标之一。

3. 国家财政政策的变动

财政政策是国家依照客观经济规律制定的指导财政工作和处理财政关系的基本方针和基本准则。财政政策是国家经济政策重要的组成部分，是国民经济宏观调控的重要杠杆。根据财政政策在调节国民经济总量方面的不同功能可以分为扩张性的财政政策、紧缩性的财政政策和中性财政政策。这些政策都会对股票市场的中长期走势和价格变动产生不同的影响。在实行扩张性财政政策，也就是前几年常说的积极的财政政策条件下，政府主要通过改变财政分配，通过减税或者扩大预算规模等措施来增加和刺激社会的总需求，刺激投资和消费。在这种条件下，社会上的资金会更多地流入股市，有利于股票市场上涨。相反，如果经济过热，国家往往要实行紧缩性财政政策，也就是消极的财政政策来控制总需求的过分膨胀，主要是通过增加税收和压缩政府支出规模等措施，把财政赤字减少到最低限度。如 2007 年，国家开始实行从紧的财政政策，在这种政策下，社会上的资金会明显减少，流入股票市场的资金也会相应降低，对控制股票市场大幅上涨所起的作用非常明显。中性的财政政策的主要任务是保持财政收支平衡，这种财政政策一般而言对股票市场既没有刺激作用，也没有抑制作用。国家的财政政策，是研究股票市场中长期走势的主要指标。

4. 税收政策的变动

税收政策直接关系到国家财政收入的形式和国民收入分配。税收政策的变动直接关系到对某个行业或者某种经济活动的鼓励或者控制。国家开征或者增加税种，是国民经济宏观调控的重要内容。如 2007 年 5 月 30 日，国家调高印花税，很多股票三个跌停。2008

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年4月23日晚降低印花税，24日股票大涨，近千只股票涨停。国家对某些行业或者地区是支持发展还是限制发展就会表现出对不同行业的税种和纳税率方面的差别。不言而喻，国家对某些行业税负的减免或者优惠，或对某些行业增加税收等都会影响相关企业的收益，从而影响该行业的股票价格变动。

5. 产业发展政策的变动

在国民经济当中，不同的产业具有不同的收益水平和发展前景，根据这些产业在国民经济发展中的地位和作用，国家有必要针对不同的产业部门制定不同的产业发展政策，以保证国民经济的平稳发展。一般来说，国家对于有关国计民生大计的采掘业、重要原料生产、农业及农业生产资料生产、基础设施、能源、新兴高科技产业、教育等比较薄弱的“瓶颈产业”予以更多的关注，对我国一般的加工产业，尤其是生产能力超过市场需求的加工产业部门、大量消耗占用中国稀缺资源的生产部门、严重污染环境的生产企业，往往加以必要的限制。在市场经济条件下，国家主要是通过经济手段对产业发展予以宏观调节。这种调节会体现在国家的产业发展规划上，更多会表现在不同的投资政策、税收政策、信贷以及利率水平和其他相关的法律法规方面。比如国家近期对房地产行业的限制和对矿石涨价的限制就说明了这一点。区别性的产业政策，必然使不同的产业部门具有不同的成长性和盈利水平，产业政策对于股票的影响，主要体现在股票价格的中长期变动方面。（见图3－1）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

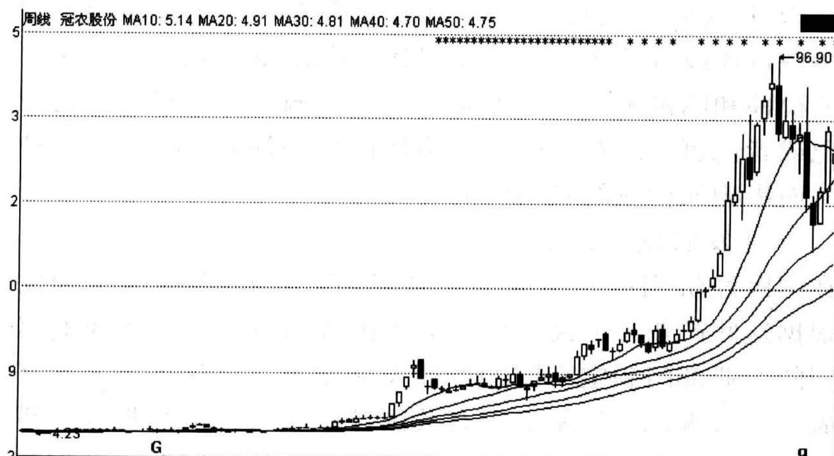


图 3－1

6. 地区发展政策的变动

国家根据不同地区的具体情况，在经济发展的不同阶段，会制定出相关的政策促进某些地区的发展，以保证不同地区经济发展的相对平衡。国家的这些地区政策，体现在财政、税收、信贷以及相关的法律、法规方面。处于国家鼓励发展的地区，会在国家的扶持下，具有更大的发展空间，保持更高的经济增长率，这些地区的上市公司也会得到相应的优惠。比如，当前国家制定了中国西部大开发、振兴东北老工业基地的战略规划，西部和东北的一些企业，包括西部和东北的上市公司，完全有可能获得更大的发展，上市公司的收益水平可能在这样的政策背景下得到提高和改善，西部和东北地区上市公司的股票价格也会有上涨的潜能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 关注国际政治经济形势变化

中国的股票市场不是一个封闭的股票市场，除了受国内政治经济变化的影响之外，还越来越多地受到国际政治经济变化的影响。

在现代社会，世界经济正在朝着更加开放的方向发展，不同国家和地区之间的封闭状况正在被打破。国家和地区之间意识形态、社会制度的差别，并没有妨碍这些国家和地区建立在经济利益基础之上的相互交往和合作。绝大多数国家和地区都是把参与国际市场、广泛建立国际经济联系作为发展本国经济的重要方式。随着国家（或地区）间经济联系的加强，世界上的不同国家和地区都会受到外部经济形势变化的影响。除了大力发展对外贸易之外，还要广泛地进行国际经济合作，其中也包括开放资本市场，允许外资流入本国股市，允许外资在本国进行直接投资或者间接投资。国外资金直接进入中国股票市场的问题随着 QFII 的进入而被打破。从整个趋势看，国家间的经济交往和相互投资还会有很大的发展空间和良好的发展前景。绝大多数国家和地区都从中得到了相当大的利益和好处。

近二十年来，中国改革开放政策的实施，使中国经济和其他国家（或地区）之间的经济联系日益密切。

中国对外贸易进出口额长期保持增长势头，大量的外国产品进入中国市场，中国的产品也大批的销往海外，其规模和发展速度在中国历史上都是前所未有的。中国的国家外汇储备的不断增加和国民经济综合实力的不断增强，提高了中国在世界经济舞台上的地



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位，尤其增强了中国在亚太地区的经济影响力。

中国引进外资也取得了重大的进展，外商独资企业、中外合资企业在中国的数量越来越多，一些跨国公司纷纷进入中国，把中国当成最有潜力的投资国土；中国一些有实力的大公司，也开始在海外进行投资。中国内地的一些公司也开始在国外和中国香港挂牌上市交易，目前已经达到近百家的规模。

中国和其他国家和地区的技术交流和人才交流进展顺利。通过技术引进和人才方面的交流，国外先进的科学技术在中国得到了推广和应用，促进了中国新兴产业的发展和传统工业的改造。中国经济正在顺利推进从进口导向向出口导向的转变。

中国参与国际经济合作进展顺利，中国的一些大公司越来越多地参与海外工程项目的投标建设，中国地方政府所组织的劳务输出也开始起步，并且发展较快。

从总体上看，中国的对外开放政策进展顺利。近年来中国经济发展能够取得较好成就的重要因素之一，就是中国坚定不移地推行了对外开放政策。通过三十年改革开放政策的实施，中国经济已经打破封闭，成功地走上了世界经济舞台，利用海外市场、海外资金和海外原料发展“两头在外”的外向型经济在中国，尤其在中国的东南沿海地区已经成为一个重要标志。

中国的股票市场是中国市场经济体系的一个重要组成部分。在这种对外开放的大背景之下，中国的股票市场肯定要受到国际政治经济风云变幻的影响。如果对这种影响估计不足，也可能给自己的股票投资带来重大的失误。

对一个投资者来说，必须关注国家之间的政治、外交、军事格局变动，对外贸易发展状况，贸易摩擦，周边国家或者地区政治经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

济形势变动，世界主要股票市场的价格波动等因素。从影响大小的角度看，投资者主要应该关心以下几类因素：

1. 国际上的外交关系和军事关系的变化

这种变化涉及到国家之间的基本关系，它对于国家之间的经济交往和相互投资要产生最直接、最重大的影响。对于中国来说，中国同美国、俄罗斯、欧共体、日本、印度、韩国以及周边国家有着最重要的国家关系。这些国家或者是世界上的经济发达国家和军事强国，或者是在地理上和中国接近，经济交往的密切程度比较大，如果一旦在外交关系或者军事关系上产生摩擦或者处于紧张状态，就可能影响到国内的政治和经济，对股票市场也会产生不同程度的冲击。

从总体上看，当前整个世界处于和平发展时期，但是地区性军事冲突和对抗却有愈演愈烈之势。尤其是一些关系到世界经济重要原料生产基地和东西方关系的敏感地区发生军事冲突，对全球股票市场的冲击不可小视。比如，中东地区发生两伊战争、美国的沙漠风暴行动、南斯拉夫科索沃地区的军事冲突、印度和巴基斯坦的核军备竞赛升级、美国和俄罗斯军备竞赛谈判的争端、美国“9·11”事件等等，都曾引发国家关系、外交政策和世界经济的变动，或者引起对外贸易的变化，引起石油和一些重要原料价格（2005 年 3 ~ 4 月份，铁矿石的涨价）发生重大波动，这种影响也会波及到中国的股市，造成中国股票市场的价格波动。

2. 祖国大陆和台湾、香港和澳门的地区关系的变化

这本来是中国的内部事务，但由于历史上的原因，中国大陆和这些地区的关系也构成了中国需要处理的关系之一。这些地区在中国大陆的投资比较多，和大陆的各种关系相当复杂。香港、澳门回



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

归之后，中国大陆和台湾的关系变得非常敏感。每一次出现台海局势紧张，除了台湾地区股票市场大幅波动之外，中国大陆的股票市场也可能出现这样那样的波动，尽管这种波动幅度远远不如台湾地区股市。

3. 美国等西方发达国家经济发展和股票市场的变化

在当今世界上，美国等西方发达国家依然是世界经济的主导力量，而美国则是对整个世界经济影响最大的国家。美国经济的发展状况和纽约股票市场对全球经济的影响在历史上多次得到证明。世界上几次最重要的经济危机和股票市场灾难都源于美国。1929—1933 年的全球性经济危机，是从纽约股市开始发难的。第二次世界大战之后的 1973 年经济危机，也是从美国开始的，并迅速波及到其他资本主义发达国家。有人说，美国股票市场打喷嚏，全世界股票市场就会犯感冒。这句话虽然有些夸张，但至少说明了美国股票市场对于全球股票市场的影响。中国和欧美发达国家相比，由于经济的开放程度有较大的差别，欧美发达国家股票市场对中国的股票市场影响相对较弱，但由于欧美发达国家的股票市场对全球经济的巨大影响作用，我们也不能忽视这种影响的存在。

4. 中国和周边国家政治经济关系的变化

近年来，中国和周边国家的关系总体上发展较好，基本上实现了“周边无战事”，取得了我国历史上少见的发展经济的良好和平环境，这对中国股票市场的稳定发展肯定是一件好事。但这期间也有不少争议和冲突。比如，中国和日本之间围绕抗日战争日军侵略罪行的认识问题，中国和日本、韩国等国家在对外贸易方面的临时性冲突，中国和俄罗斯之间的睦邻友好关系发展，中国和东南亚国家之间的经济贸易关系、开展边境贸易以及边境划界问题谈判，关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于西沙群岛、南沙群岛、钓鱼岛的主权争议问题等，都可能影响中国和这些国家的政治经济和外交关系，也不能绝对排除出现冲突的可能性。由于中国在地理上和这些国家接近，上述一些国家和地区在中国内地的投资、对外贸易、人员往来、经济技术和文化的交流在中国经济活动中也占有重要地位。如果上述问题不能得到妥善处理，也有可能对中国经济和股票市场产生不利的影响。

另外，当这些国家经济发展和股票市场出现危机的时候，中国的股票市场也会受到较为明显的冲击。最明显不过的例证就是，1997 年底从泰国开始的，席卷整个东南亚的金融危机，这次危机对全世界的股票市场都产生了巨大的影响，亚洲股票市场更是首当其冲，中国也不例外。1998 年中国股票市场难以像往年一样整体上走强的两个重要原因，一是 1998 年夏季发生的特大洪涝灾害，另一个就是东南亚金融危机。凡是股票市场的投资者，都深深地感受到了这种不利因素的影响。

对于个股来说，发生在对外贸方面的摩擦可能产生更大的冲击性。比如，2000 年中国和韩国之间围绕中国大蒜出口出现的争端，引起中国对韩国通信器材和一些相关产品采取报复性措施。冲突明朗化之后，与韩国通信器材进出口有关的一些上市公司股票出现了大幅度的下降，尤其是中科健。2000 年 5 月上旬，这只股票价格因受影响连续拉出两个跌停板，从 5 月 8 日的每股 34.50 元左右下降到每股 27.30 元，下降幅度超过 20.87%。

5. 中国加入世界贸易组织的变化

这个问题体现了中国和世界上大多数国家的贸易往来关系。

中国加入世界贸易组织可以说是改革开放中的一个重要进程，也可以说是中国加入经济全球化进程的重大进展。从新的视野和高



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度来看，中国加入世界贸易组织是经济全球化发展的必然趋势，中国加入世界贸易组织将会不同程度地影响到全国的各个经济部门和不同的经济区域。

世界贸易组织（简称 WTO）于 1995 年 1 月 1 日正式成立。其目的在于通过市场开放、非歧视性和公平贸易等原则，推动实现世界贸易自由化，防止贸易保护主义。WTO 以前由 134 个成员组成。中国加入世界贸易组织后，作为其成员将享有以下权利：

（1）我国的产品能在 100 多个缔约国家和地区享有多边的、无条件的和稳定的最惠国待遇。

（2）我国对所有发达国家在制成品和半制成品的出口上享受“普惠制”待遇，以及世界贸易组织给予发展中国家的特殊关照。

（3）可以更好地利用关贸总协定和世界贸易组织的特设机构和程序，较好地解决贸易纠纷。

（4）中国将获得在多边贸易组织中的发言权，在国际经济舞台上扮演更重要的角色。但我国在享受上述权利的同时还必须承担相应的义务，主要有：

①削减进口关税，目前发达国家的加权平均进口关税为 3.7%，发展中国家为 11%，而我国的现行关税相比较而言还是偏高。

②逐步取消非关税壁垒，如配额、进出口许可证等。

③取消出口补贴。

④增加贸易政策的透明度。

⑤开放服务贸易。

⑥扩大对知识产权的保护范围。

⑦放宽引进外资限制。

⑧中国将更大规模削减农产品关税，将取消出口补贴；允许美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国和其他国家公司提供汽车工业融资；允许其他国家进入我国的银行业、保险业和电信业；给予出口商分销权；增加美国电影进入中国的数量。

⑨在纺织领域，中美双方同意，在目前和今后配额逐步削减过程中，采取适当措施避免市场遭到破坏。

应该说，加入 WTO 对于中国经济既是一种机遇，也是一次严峻的挑战。中国加入世贸组织，为中国产品和服务业以平等身份进入国际市场，扩大出口创汇创造了良好的机遇，对加速社会主义市场经济体系的建立、健全提供了契机，但同时也对我国的经济体制、民族工业和服务业提出了严峻的挑战。大幅度削减关税之后，中国市场将直接面对世界范围内强大的、用现代科学技术装备起来的外国竞争者，外国产品对中国市场的压力将明显增加。这一重大经济环境的变化，对整个中国经济将带来十分深刻的影响，如果不适应这种转变，中国将面临发展的巨大困难。

中国加入世界贸易组织对于中国股票市场所产生的影响也是深刻和全面的。某些行业会从中获得巨大的机遇，而某些行业则可能遭遇更大的挑战。中国股票市场的现行价格格局有可能要进行重大的调整。

每一位投资者都要关注中国加入世界贸易组织后国内经济可能产生的巨大变化，认清中国加入 WTO 后对某些产业，比如钢铁、化工、汽车、计算机、机械工业、电子工业方面的不利影响，充分利用中国对外贸易中具有优势的行业可能带来的机遇，及早做好应对策略，以免在今后的股票操作中陷入被动。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　重视股市扩容压力

投资者进入中国股票市场，应该充分了解自己的投资环境，对于中国股票市场长期发展趋势，要有一个比较明确的了解，这是确定操作理念和盈利目标的基本依据。无论什么样的操作手法都必须服从由此确立的操作理念和盈利目标。在笔者看来，任何一个投资者进入股票市场，尤其是进入当前正在扩容的中国股票市场，最好不要抱过高的期望，因为中国股票市场发展将会遇到来自各方面的压力，其中最明显的压力或者潜在的压力就是来自股票市场的高速扩容。如果对这个问题缺乏了解，投资者有可能产生盲目乐观情绪，并可能引发一系列操作上的失误。

中国的股票市场是一个起步晚、发展快的新兴股票市场。股票市场作为中国市场经济的一个有机组成部分，在国民经济发展中发挥着越来越大的作用。

自 20 世纪 80 年代末 90 年代初中国股票市场建立以来，中国投资结构经历了重大的变化。股票市场的存在和发展，使得上市公司通过发行股票筹集了大量的资金，改变了原来主要由国家投资或者是银行贷款进行投资的投资格局。中国的上市公司，尽管问题不少，但毕竟是中国企业中最具有成长性、最活跃的一部分，经济效益一般比其他国有大中型企业要好得多。中国股票市场发展不过十多年时间，到 2007 年 2 月中旬，上市企业已经通过股票市场筹集资金近 30 000 亿元，这种结果是当初很多人都没能想到的。

随着中国对外开放步伐的加快，除了有大量的外资进入中国市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场之外，中国也开始向海外投资，中国大陆的股份公司还开始在香港和其他海外市场挂牌交易，开拓海外融资的渠道。从目前的发展趋势看，这方面还大有可为。

股票市场的发展，为国民经济的增长做出了较大的贡献，在税收方面，到2007年年底为止，国家财政通过股票交易所收的印花税接近4000亿元。相当于国家没有花任何投资和精力，不占用国家稀缺资源和原材料，不产生任何污染，就有了近40 000个能够稳定提供1000万元税利的国有大中型企业。

在增加就业方面，证券市场的出现，开辟了新的就业渠道，直接从事证券业务的人员目前已突破20万人。2007年，全国3600多家证券营业部取得了2000亿～3000亿元的手续费收入，能够在证券部门找到工作，成为很多年轻人所追求的目标。证券从业人员的增加，对减轻我国的就业压力起到了不可小视的作用。

中国的上市公司数量和日证券交易额，这几年可以说是成倍增长。到2007年，沪深股票市场由20世纪90年代初的10多家上市公司发展为1600多家，每天股票交易额由最初的几百万元发展到现在每天成交几百亿元至几千亿元。2007年5月，成交量最高的一天曾经达到3000亿元以上。目前，投资基金和机构投资者在飞速地增长，一批规模大、实力雄厚的证券公司正在崛起。

当证券市场飞速发展的时候，我们必须看到其中所蕴藏的风险。对一个发展中的股票市场来说，需要较快的扩容无可非议，中国证券投资所占用的资金、开户数量同国民经济发展的需要以及中国人口总量相比还有很大的拓展空间。但是，证券市场的扩容需求和速度应当与进入证券市场的资金相适应，如果扩容没有相应的资金作保障，必然会造成二级市场的低迷。二级市场投资者的利益过



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分地受到伤害，证券市场的发展就会失去动力，一级市场的股票发行也会受到压抑，2000—2004 年股市一直低迷说明了一切。此外，证券市场的扩容必须与股票市场的公开、公平、公正的原则相适应。如果扩容的方式选择不当，势必造成对股票市场的部分投资者，尤其是中小投资者利益的伤害。

中国股票市场的扩容，目前主要有以下几种方式：

第一种方式是在股票市场发行新股。总体上看，新股的发行速度有不断加快的趋势。从 1997 年起，管理层对股市的调控更多采用控制新股发行速度的方法。1997 年起，中国股市开始实行大扩容，沪深两市的上市公司从 1996 年的 530 家增加到 745 家，股票总市值由 1996 年的 9842 亿元增加到 16 000 亿元，中国股市市值占的国民生产总值的比重从 1996 年的 11% 增加到 25%，可以说，1997 年中国股市扩大近 40%。

1998 年，因为亚洲金融危机和中国夏季洪灾的原因，新股的上市速度稍稍有所减缓，但依然保持平均每周上市两只新股，上网发行两只新股的速度。2006 年以来，新股的发行速度又明显加快。

1998 年以前，一般每周发行 1 ~ 2 只新股，在证券市场比较低迷的时候，发行速度明显有所减慢。就是在 1996 年 12 月中下旬，为了防范市场过度投机所发行的新股也不过就是每周 4 只。但在 2000 年，发行速度曾经一度增加到每周 4 ~ 6 只，股票发行频率明显加快。这就是 2000 年股票指数不断上涨却有很多投资者仍然抱怨没有赚钱的最重要原因之一。

大量的资金被新股发行所抽走，在二级市场上的资金有限，难以推动股票价格的上涨。尤其是 2000 年 3 月以来，这种趋势就更加明显。据统计，在 2000 年：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 月共发行 8 只新股，平均发行价格每股 4.76 元，发行市盈率 23.97 倍，平均每家发行公司筹集资金 4.6706 亿元。

4 月发行 13 只新股，平均发行价格每股 6.65 元，发行市盈率 24.6 倍，平均每家发行公司筹集资金 6.2437 亿元。

5 月发行 16 只新股，平均发行价格每股 8.374 元，发行市盈率 32.29 倍，平均每家筹集资金 4.588 亿元。

6 月发行 11 只新股，平均发行价格每股 8.7 元，发行市盈率 33 倍，平均每家发行公司筹集资金 4.5751 亿元。

7 月上旬，只用 7 天时间就发行 11 只新股，平均发行价格每股 9.46 元，发行市盈率 36.97 倍，平均每家发行公司筹集资金高达 9.595 亿元。

中国投资者的手中，到底有多少资金承受得了这种抽血式的筹资?

新股发行对于股票市场的影响十分深刻。由于新股的发行价和上市交易价有较大的差别，大部分新股在上市的时候都有 50% ~100% 甚至更多的利润，这部分利润被少部分拥有新股的人所占有，其他人当然很难赚钱。2000 年 7 月第一周，新股发行达到 11 只，再加上该周又有 2.1 亿股转配股上市，因此引发了大盘的跳水。2000 年 7 月 3 日，深圳成分指数当天下跌 91.30 点，上证综合指数下跌 32.46 点，很多投资者的持股信心受到打击，一度出现恐慌性抛盘。

同时可以看到，新股发行的数量规模也有不断增大的趋势。以往，新股的流通股规模一般是 5000 万股以下居多，超过 1 亿股的流通股还比较少，但在 2000 年,这种类似于“航空母舰”的新股发行有明显的增加。据统计,截至 2000 年 7 月 8 日,沪深股市一共发行并上市的新股共计 54 只,其中流通股超过 1 亿股的就有 4 只,占总数的 7.4%;大于 5000 万股小于 1 亿股的有 24 只,占总数的 44.6%;低于



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5000 万股的只有 26 只，占总数的 48%。也就是说，现在发行的新股中，大于 5000 万股的同小于 5000 万股的相比较，已经略占上风。

值得注意的是，2000 年新股上市交易后的盈利水平比往年还有所提高，这也是造成机构投资者和大量资金长期停滞在一级市场反复申购新股的重要原因。中国股票的一级市场含金量太高，股票二级市场当然要“贫血”。据统计，在上述 54 只上市新股当中，首日涨跌率超过 100% 以上的占总数的 79.6%，也就是说共有 43 只新股在上市当天的盈利超过了 100%。其中最高的是中科三环(000970)，发行价每股 7.5 元，2000 年 4 月 20 日上市交易，最高价曾达到每股 48.00 元，收盘在 42.68 元，如果按照收盘价计算，盈利高达 469.07%。其他新股盈利在 2～3 倍的比比皆是。最低的新股盈利率是中化国际(600500)，这只股票发行价每股 8.00 元，上市当天按照收盘价计算也有 41.38% 的涨幅。有人把中国股票的一级市场称之为淘金的最佳场所，并且风险最小，难怪有几千亿元的资金长期停留在这里吸收“阳光雨露”。这种扩容速度和扩容方式肯定会加大二级市场的投资风险，这也是很多人不愿意投资二级市场的重要原因。

第二种方式是配股、增发新股。中国上市公司都有一种配股冲动，因为它能够最廉价地从股票市场筹集资金，这就是很多股份公司争取发行股票和争取成为上市公司的初衷。公司千方百计争取其股票上市，上市之后又想尽办法把自己的经营业绩做到能够配股的水平之上，甚至不惜采取弄虚作假的方法，其目的都是为了从股票市场榨取更多的油水。一般说来，绝大多数上市公司股票的配股价都低于现时的市场价，配股之后，上市公司廉价筹集了一大批资金而不需要付出什么，获得配股资格的投资者从上市公司那里领到了一张凭据，由他们向二级市场去索取利润。股票市场的容量扩大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了，投资者在二级市场要想赚钱肯定非常困难。

从2000年开始，增发新股逐渐成为一种时尚。增发新股不仅门槛比较低，增发数量也不像配股那样有严格限制，使上市公司更容易圈到更多的钱。越来越多的上市公司巧立名目，欲分一杯羹，增发新股甚至有取代配股的趋势。

股票市场潜在的最大扩容压力来自国有股和法人股。当转配股问题刚刚开始解决的时候，中国的管理层又明显流露出要逐步解决国有股和法人股问题的意向。关于如何减持国有股的讨论已经公开进行。2000年6月下旬，财政部部长项怀成在一次研讨会上指出：国家将通过资本市场变现部分国有资产用于社会保障开支，变现的数量和实施步骤国家将会慎重考虑。国有股减持付诸实施，中国的投资市场肯定将面临异常冲击。中国目前上市交易的股票，大多数公司的流通股本只占总股本的30%～40%，其余部分就是国有股和法人股。目前，沪深两个市场的国有股和法人股共约30 000亿股，约占总市价值的70%，如果国有资产每减少1%，大约需要有360亿元的市值套现，这种压力不容忽视。按照股份制改革的原则，实行同股同权，这部分股份的流通、转让和收益分配问题肯定要加以解决，但是，中国股票的二级市场现在肯定不具备这种条件。只有等待中国的投资市场不断扩大、参与投资的机构和人员不断增加，并且积累了比较雄厚的经济实力和创造出宽松的市场环境之后才能够逐步加以解决。值得欣慰的是，中国的管理层已经认识到这个问题，并且从2005年股改试点开始，在减持方式上做出了宽松的安排。无论怎样，这部分股票的流通已经是一种潜在的压力，它总有一天是要兑现的。对此，所有的投资者都要有清醒的认识。

增发目前成了市场的主流，中国平安（601318）、浦发银行



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（600000）的融资造成股市大跌，上证指数从6124.04点跌到2990.79点。（见图3－2、图3－3、图3－4）



图3－2

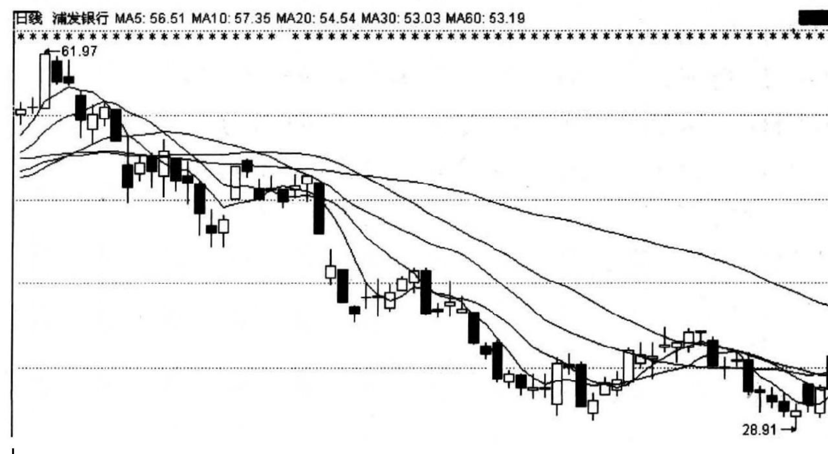


图3－3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

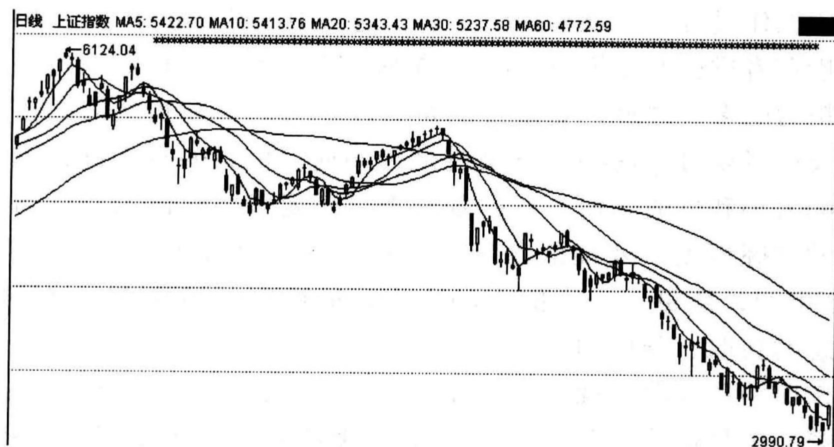


图3－4

这一切都表明：中国股票市场的扩容压力是绝对不容忽视的，其中所蕴藏的风险很大。投资者弄清楚这一点，对确立自己对大市的理解、理清自己的操作思路和操作策略是大有好处的，以免在二级市场被套。

目前，证券市场股票的发行实行询价制，而让散户投资者参与股票的询价，目前来说只能是一个美好的愿望。

第四节　怎样应对消息

只要有股票市场存在，有关股票的消息就是一种必不可少的盈利因素。股票市场的长期发展趋势和价格短期变动，都和各种各样的消息有关。有人说："信息（包括消息）是一种最重要的、最宝贵的资源。"这话一点不假。在股票市场如果能够率先得到消息，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在具体操作过程当中就掌握了主动，这其中的经济价值不可估量。

投资者进行股票投资，除了考虑自己用于股票投资的时间、资金和精力的多少之外，更重要的是要注意自己所获得的股票市场信息。投资者要分析这些信息渠道是否畅通，信息的真实性如何，信息量的大小和价值如何，在此基础上，还要考虑自己对于学习背景知识的掌握程度、处理信息的能力和反应速度如何。所以有人说："在新世纪，衡量一个人能力的大小，最重要的指标之一就是看他对信息的获取、分析和处理能力。"

按照消息来源的规范性划分，股票市场消息可以分为三种：

第一种是正式消息。这类消息主要是通过正规新闻媒体得到，如来自国务院的有关领导，中国证监会的主席、副主席，上海证券交易所、深圳证券交易所的主要领导，中国最著名的几位经济学家等。他们在公开场合的讲话和文章，就表明了管理层对于股票市场的重大政策趋向和官方态度，具有很高的权威性和可信度。例如：梁定邦先生在2000年4、5月份关于A、B股合并的讲话，对此消息敏感的投资者，如果当时买了B股的话，到了2001年3月，不就获得了翻番的利润吗？

第二种是传闻传言。在大多数情况下，这些消息披露的渠道不是公开的。比如，重要部门或者上市公司的领导在非正式场合的讲话所透露出来的消息，这些消息可能涉及到即将出台的政策和法规，上市公司重要的决策动向，对公司或整个股票市场发展趋势的个人看法等。这些消息可能是模棱两可、似是而非的，但仍然具有很高的利用价值。因为这些消息代表着股票市场，尤其是个股价格的未来变动趋势。

第三种是股票市场上的谣言。这些消息一般情况下是通过小道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

消息进行“内部传递”的。这些消息似是而非、飘忽不定，来得快、去得也快。消息内容涉及到整个股票市场，也涉及到某些上市公司或者个股价格变动等，绝大多数谣言都是别有用心的人故意编造的，目的是操纵市场，浑水摸鱼，为股票投机推波助澜。谣言所起的作用是蛊惑人心，对股票市场的正常发展危害极大。

从消息所涉及到的内容区分，消息可以分为宏观消息和微观消息两大类。

来自宏观方面的消息主要是左右股票市场的长期变动趋势的消息。有人说，中国股票市场是一个“政策市”，这类消息影响面非常大。比如，有关股票发行规模和发行频率的变动、国民经济政策的重大调整、利率政策、国债发行、区域经济发展规划、产业政策、价格政策以及价格变动趋势等。这些消息会对整个股票市场产生重大影响。绝大多数股票价格的变动都与这些消息相关，只不过程度不同而已。了解有关宏观股票市场消息，可以在股票大盘发生重大变动之前确定卖出还是买入，是满仓操作还是全部套现出局。这种操作一旦得到消息的证实，其收益可以说是非常丰厚的。可以想象，如果一个人事先知道消息，能够在以前几次著名的大变动之前率先逃顶的话，每一次按最保守的估计，也会有30%～50%的价差收益。

另外一类消息是有关上市公司的微观方面的消息。这种消息某种意义上具有更重要的意义，因为它直接关系到某种股票的价格变动。比如，国家或者地区对某一企业的优惠政策，上市公司经济指标的变动，企业收购、兼并，资产重组方面的协议、方案或者规划，企业投资方向的变动，重大的人事调整，企业违规行为被查处，企业债务纠纷等。在大多数情况下，这类消息所起的作用更加



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直接和明显。比如：当年的四川制药——现在的全兴股份，1997 年 8～9 月，市场传闻全兴酒厂收购四川制药厂的时候，其股价才 6～9 元。川长征——现在的托普软件，1997 年 7～8 月份市场传闻托普收购川长征的时候，其股价才 4～6 元。哪一个不是因为有重大的消息而造成这些股票价格的超常暴涨。当时为什么很多投资者就敢于大胆买进，就是得益于率先得到还处于朦胧状态的消息。很多投资者眼睁睁地看着这些股票不断创造奇迹而不敢下手，很大程度上就是因为这些投资者心中无底，不知道这只股票到底是庄家拉高出货还是真的有重大的利好消息。凡是率先知道消息的投资者，无不充满信心，一路持有，甚至敢于大胆在高价位上不断买进，最后一个个收益丰厚。不了解消息的，一般绝对不敢去买那种已经大幅上涨的股票，即使手中握有股票的投资者，也往往在连续拉出两三个涨停之后就会套现卖出，根本憋不住，最后才发现自己只吃了一点“老鼠尾巴”，而放过了一头“肥牛”。

除了这些真实性的消息之外，股票市场还有一种和谣言混合在一起的虚假消息。这些虚假消息更是庄家盈利的工具。股票市场消息的复杂性来自消息的真假混杂，使投资者很难加以区分。假消息纯属捏造，如同陷阱，谁相信谁倒霉，按照假消息进行操作，实际上就是完全按照错误的方向操作，不赔钱才怪。只有众多的散户投资者操作出现错误，股票市场上的庄家和机构才能赚钱。因此，通过各种途径制造假消息，是一些人的惯用伎俩。

最近几年，在股票市场制造假消息的方法和手段也在不断地提高。通过小道消息传播这种虚假消息最安全、最不容易被管理层查处。庄家散布谣言可赚取大把的银子，迷信这种小道消息的投资者后果当然自负。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值得注意的是，这几年通过新闻媒介甚至正规的报刊传播虚假消息的情况也有所增加。前几年频繁出现的某些上市公司虚假盈利预测就是其中的一个例证。另外，一些公司还把根本不存在的消息率先在报刊上公布，过一段时间之后，再用道歉的方法，或者以客观环境变化为理由，说明原来的方案已经改变。对这种消息，很多投资者都是防不胜防。例如，某一个上市公司已经负债累累，虽然有 6000 万元的账面资产，但由于连续亏损，实际上恐怕 200 万元也卖不到。这时候传出资产重组的消息，说一家财大气粗的公司愿意出资 8000 万元收购这家公司，消息公布之后，这只股票成为黑马，很多人争相购买这只股票。这家公司趁机把所有的廉价筹码套现出局，大赚特赚，这就是早就勾结好的骗局。那些跟风炒作的投资者又为这家公司进行了一次“无偿捐助”。结果由于这一重组方案根本无法兑现，这家公司最后在报刊上发表公告，表面上沉痛宣告资产重组失败，背地里笑容满面地数钱。这样的事情在股市并不少见，每次出现都会给投资者带来不同程度的损失。

此外，任何消息都有一个时效问题。如果不能够及时掌握，消息实际已经失去了价值。很多上市公司对于信息的披露并不及时，有的重大事情早已发生，这些公司却不露声色，很多知道内幕消息的庄家和机构做完准备之后，这些消息才在市场上公开。

目前，管理层对于信息披露的要求日趋严格，对虚假信息的制造者也进行了一些处罚，但是，由于大利所在，股票市场的假消息依然不可能杜绝。同时，还有一个处罚力度和收益之间的比较问题。如果处罚仅仅是通报批评或者不痛不痒的罚款，很多人根本不会在乎。另外，目前对虚假消息给投资者造成的损失的补偿问题，在法律法规上完全没有体现出来。所以，投资者只有自己小心，股



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票市场充满着风险，其中的假消息就是最大的风险。

进入股票市场，肯定要重视收集各种消息，但是不能够迷信消息或者轻易采取“搏消息”的投资方式，这是对消息的基本态度。当消息出现的时候，投资者一定要经过一番仔细的分析，才能做出自己的投资决策。

市场并不是永远都对，有时也会出错，出错的原因在于市场上太多的错误的信息、传闻、消息会干扰股价的正常运行。

在或真或假的消息面前，投资者应该如何应对呢？

（1）最重要的是判断消息的真实情况，假消息造成的股价下跌是最佳的建仓机会。

3 月初，一则苏宁电器老总被抓的消息被传得有板有眼，有媒体甚至将其列为头条大肆炒作。之后虽然该新闻被证实是假消息，但股价却明显受到了影响，3 月 2 日，该股股价跳空下跌，最低跌到了 47.5 元，投资者在恐惧心理的驱使下不顾一切抛售股票。其实，许多投资者此时就犯了错误，因为接下来的短短几天，该股的升幅就超过 20%，善于利用市场错误的投资者就能抓住难得的低吸机会。

（2）判断消息的影响程度，“坏消息”常常造成股价的过度反应，导致股价出现超跌。这样的下跌就是对消息过度反应的结果，可能给大家提供了逢低建仓的机会。

（3）判断消息的实质，对公司是致命影响还是一般影响，是否改变了公司的估值。近期伊利股份、三毛派神两家公司的情况非常类似，同样是公司老总被抓，同样造成股价的大幅下跌，但不同的是，伊利股份下跌后很快就能重新企稳并展开持续反弹，至今反弹幅度超过 40%。而三毛派神则一蹶不振，原因在于，前者对公司并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无破坏行为，即使有问题也是枝节性的问题，并没改变公司的估值；而后者对公司则是致命性的破坏，严重损害了公司的利益，造成公司估值的下降，相应地造成股价的下跌。其实，出事之后机构投资者的态度就截然不同：对伊利股份，机构基本上持仓不动；而对三毛派神，各机构几乎不计成本地割肉。这充分说明前者只是小插曲，而后者给公司的影响是伤筋动骨的。

（4）针对消息，还得估算消息对未来业绩的影响程度，从而估算个股的上涨空间。消息最终还得落实到未来的业绩上，我们可以对某种消息量化到对业绩的提升程度。

（5）辨别消息是主流的声音还是“噪音”，目前市场的声音太多，各种股票的推荐、建议、质疑声不绝于耳，其中不少是“噪音”，“噪音”只会干扰投资者的正常判断，促使人作出错误的决策，投资者若受了“噪音”的干扰，就有可能错过一匹黑马。

如果有确实的、来自正规渠道的好消息，投资者肯定应该坚定不移地买进股票，尽量进行满仓操作，股票市场将会有很大的上涨空间。相反，如果有确实的利空消息，尤其是这些利空消息在正规的新闻媒体上得到披露之后，就应该坚决出货，因为股票市场将会出现长期的下跌。这是对于消息的基本态度。但是，股票市场的复杂性，也决定了股价变动的多样化。股票投资者也可能遇到以下两种情况：

第一种情况是出现好消息之后股票价格不上升。这有两种可能：一种是前段时间股价上升在市场上已提前兑现，好消息的出现已不可能再把股价推高，这时应该考虑出货；另一种是整个股票市场处于弱势，利好消息不足以刺激股票上涨，此时则应耐心持股等待。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二种情况是出现利空消息之后股票价格不下跌。这也有两种可能：一是整个市场处于强势，对利空消息通常反应迟钝；二是股价前段时间已经提前下跌，消息出现之后当然可以保持不变或者只有轻度下跌。

针对股票市场的消息，投资者可以采取以下策略：

首先，认真判断消息的真实性。对于消息的来源要进行严格审查，迷信小道消息、内部消息的投资者，多半只有上当受骗。投资者一般应该多参考正规渠道的消息。《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》是证券市场的权威性专业报纸，管理层对于这些著名的报纸信息披露的管理相对比较严格，出现虚假信息的可能性相对要小一些。最不可靠的就是各种小道消息、内部消息和谣言。对于向你提供消息的人，任何时候，也不管他和你的关系如何，都应该保持三分警惕。股票市场上不要轻信人言是非常重要的。对于各种消息，当没有确实的把握时，宁可错过，也不上当受骗。时刻牢记："不要轻易把自己有限的资金交给没有把握的消息。"

其次，正确判断消息的实用性，不要过高估计消息的作用。任何消息必须符合"低买高卖"的原则，不符合这条原则宁可不用。此外，在股票市场的不同背景下，消息所起的作用是不同的。股票市场整体走势较好，处于强势时，消息的作用相对较低；当股票市场比较低迷时，弱市时期消息的作用相对较大。投资者要学会在利用消息的价值和现成的股票市场的机会收益之间进行比较。如果后者的收益比较正常，宁可放弃"搏消息"。

如果通过正常的投资也可以获得可观的收益，就完全没有必要拿自己的资金去冒险。实际上，在大多数时候，股票市场的投资者如果选择好投资时机，再精心选择好投资品种，一般也可以稳健地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

获得较好的投资收益。

再次，判断消息的时效性。有用的消息并不一定立刻就能产生效果，要分析这种消息产生作用的时间因素。考虑这种因素，对于调整投资的节奏非常重要。在消息传来后还不可能马上见效的情况下，也没有必要立刻重仓杀入。

最后，要注意分析消息传播的时间，判断消息是否已经过时，对于早就在市场上传播的消息，一般应当放弃使用。

第五节　股市风险防范

股票市场在给投资者带来利润的同时，也永远存在各种风险，机会和风险往往如影随形。一般情况下，机会越大，风险也越大；风险越大，获利的可能性越大。股票就是一种“风险性资产”。有人把投资股市比喻为大海行舟，在大海上航行的确很美，能欣赏到美丽的景致也可能捕捉到“金色的大鱼”，但在大海上随时都有可能遇上突如其来的惊涛骇浪，危险会在很多意想不到的时候突然降临，稍有不慎，就有可能船翻人亡。投资者在股票市场上赚钱容易，亏损也非常容易。如 2005 年至 2007 年 5 月 30 日，投资者赚了很多钱，“5・30”之后有投资者赔 70%～80%。

世界上所有国家的股市都同时具有投资性、风险性、投机性和刺激性。

投资性是股票市场存在的基础。任何股票市场都是吸引投资者的资本市场，投资者为了获得短期利益或者长期回报进入股票市场。股票市场如果完全没有投资价值，这种股票市场是不可能长期



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

存在的。

风险性是股票市场的基本特征。股票市场的收益极不稳定，股票价格的涨跌、上市公司业绩的好坏、宏观经济政策的变化、从天而降的突发事件等对股票市场的收益都会造成不同程度的影响。即使选择再优良的股票，也有风险存在。股票收益就是承受这些风险之后而形成的。高风险付出高成本，高风险理应得到高报酬，股票利润可以看成是“风险利润”，它当然要高于一般的、基本上没有风险的银行存款利息、国库券和企业债券的收入。

投机性是股票市场的一种催化剂。由于投机性的存在，股票市场变得非常活跃和动荡不安，股票价格的时起时落，股票市场超乎常规的各种变化，人们投资情绪的高涨或者低落都有投机因素在其中起作用。按照证券学的观点，投资股票是一门科学，股市的投机是一门艺术。在遵守国家法律、法规的前提下进行投机，是完全可以的。不言而喻，股票市场的投机性，对扩大股票市场的风险起着催化剂的作用。

股票市场的刺激性可以让人在股市中感觉上天入地般的感觉。在这里可以做美妙无比的发财梦，也可以在破产悲剧中扮演一个角色；有时股市可以带给你惊人的狂喜，有时又使你陷于烦恼之中。

进入股票市场，不仅对经济实力有要求，对人的智慧、意志和神经也是一种考验。只有那些不断地提高自身修养，不断地总结经验，正确地认识股票市场的风险，又能以平常心正确看待股票市场利益得失的投资者，才可能成为股票市场中最后的赢家。

进入股票市场，就必须对股票市场的风险有所了解。从总体上看，股票市场的风险归纳起来不外乎两大类：一类是外部客观因素所带来的风险；另一类是投资者本人的主观因素带来的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、外部客观因素所带来的风险

（1）宏观经济发展状况。股票市场被人们称之为国民经济发展的“晴雨表”，一个国家的宏观经济发展状况必然在股票市场有所反映。国家政局安定、社会稳定、国民经济发展顺利、国家税收增加、财政收支平衡、外汇储备增加、人民生活水平改善、消费购买力提高等因素，都会有利于增强投资者的信心。随着更多投资者对经济发展前景的看好，进入股票市场的资金会不断增多，这当然会推动股票市场股价的上涨；反之，则会出现股票市场股价的下跌，投资于股票市场的投资者相对减少等情况。

（2）国家股市政策的变化。世界上任何国家对股票市场都有一定程度的干预。对于一个新生的股票市场来说，这种干预程度自然要大一些。新中国的股票市场至今也不过十来年的时间，中国股票市场各种政策的变化十分明显，每一次变化都会带来股票市场不同程度的波动，由此自然会产生各种风险。

（3）外部政治、经济形势的变化。随着国际和地区之间经济联系的加强，世界上的不同国家都会受到外部经济形势变化的影响。这种影响程度由于一个国家经济开放的程度不同而有所差别。中国30年来改革开放政策的实施，使中国经济和其他国家和地区之间的经济联系日益密切。投资者如果不关心国际形势变化，就难以制定自己正确的操作策略，有可能给自己的投资造成损失。

（4）投资信息失真。其中既有人为的因素，也有管理方面的问题。股票市场的信息传递会出现错误、不及时、不真实等问题，都会给投资者造成误导，从而出现决策错误所形成的风险。

（5）利率的变动。利率的变动通过调整市场资金供给量而对股



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票市场产生影响。

（6）通货膨胀。这是因为物价变动对证券市场价格的变动所形成的一种风险。影响分为两种情况：一种是一些重要基本物品和劳务的价格变动，比如粮食、油料、电力、运输等价格的变动，对大部分产品的成本和收益产生影响；另一类是整个物价指数的变化。一般情况下，物价指数上涨的时候，货币相对贬值，购买股票会作为一种保值手段受到投资者的重视。物价上涨的时候，拥有股票是拥有企业资产的象征，企业资产也会因为物价的上升而随之增值，因此，物价上涨也要引起股价的上涨。当然，物价上涨会引起企业成本的增加、利润下降等情况，投资股票的风险亦会相应的增加。不过从总体上看，物价上涨，股票市场一般会出现股价上涨的情况。有的投资者把投资股票当成抵消通货膨胀、实现资金保值增值的方法之一。

（7）公司风险。这是股票市场最常见的一种风险，就是股票投资对象——上市公司，因为市场竞争、市场需求、原材料供应、成本费用变化，以及管理的因素影响企业业绩所造成的风险。上市公司的状况，尤其是上市公司的收益和发展前景，是决定股票价格变化的基本要素，如果上市公司业绩出现重大滑坡，必然给投资者带来风险。这种风险一般有三种：第一是营业风险。其中既有市场某种产品需求趋于饱和而出现滞销的因素，也有政府的产业政策的改变，从而限制到某一个行业的发展的因素。这些企业会出现盈利减少、亏损严重等情况，如国家经常采取的宏观调控政策。第二种是财务风险。它是指因为企业经济指标出现大幅度的下降或者资产流失等情况所造成的风险。企业财务管理不当、投资决策出现失误、规划不善、盲目扩张等因素，会造成不应该有的营业损失和资本损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

失，使得上市公司出现负债累累，资不抵债等情况。一般说来，个企业发生营业性风险还可以调整方向，如果遇上重大的财务风险则会容易被置于死地，公司的破产和倒闭很多是因为财务风险。第三是会计风险。上市公司在申请上市或者公布年报、中期报告和季报的时候如果使用不真实的财务状况来欺瞒股东，误导投资者，会使投资者的决策出现失误。这种情况一旦被管理层查处，会影响公司声誉和信用，这些公司的股票价格必然会出现大幅度的波动。

（8）机构和庄家人为操纵股票市场。在股票市场上，某些人为了自己或者单位的利益，不惜动用巨额资金，利用各种手段操纵股票市场，在股票市场上兴风作浪，进行有计划、有组织的股票投机，带头炒作，从而形成股票市场的风险，这种风险的最后受害者，往往是那些中小投资者中的跟风炒作者。

二、 主观因素带来的风险

主观因素带来的风险是因为投资者自身的因素所形成的风险。由于投资者在资金状况、决策能力、心理状况、信息状况等方面能力的不足，往往会使其出现投资方面的失误，或者把风险扩大到自己难以承受的地步。主观因素带来的风险主要表现在以下几方面：

（1）缺乏股票投资的基本知识，盲目进入股票市场，跟风炒作，以为买股票就可以赚大钱，结果出现严重的亏损。

（2）迷信小道消息和“内部消息”，并且依据这些不确定的信息进行投资致使出现亏损。

（3）一厢情愿以“做多”的心态判断股票市场的发展趋势，对于股票市场的下跌趋势不愿意做认真的考虑，不愿意冷静面对现实，从而导致投资策略失误并且不能及时控制亏损程度。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）在对上市公司的基本状况缺乏了解的情况下盲目追高买入，以为跟庄必然会有收获，造成高位套牢。

（5）过分的贪婪，在股票市场获得利益之后，被胜利冲昏头脑，不懂得适可而止，及时卖出，还想追求最大化的利润，使自己前期的经营成果化为乌有。

（6）把股票市场当成赌场，经常进行孤注一掷的投资，结果造成严重的亏损。

（7）投资股票缺乏耐心，只愿意进行短期操作，频繁地进行换手，结果错过很多有利的投资机会，放过真正具有投资价值的股票，常年为证券交易所无偿打工。

（8）缺乏必要的风险防范心理和防范措施。经常采用全额买进、全部卖出的操作手法，当风险出现的时候，没有任何力量进行挽救性操作。

（9）错失买入股票的最佳时机。这种情况一般发生在投资者对股票市场缺乏信心，一味看空的时候。很多投资者由于股票市场长期的低迷而垂头丧气，对股票市场发展前景不抱任何希望，丧失了继续投资的勇气。因此，往往在股票价格比较低的时候不敢下手买入股票，而当发现股票市场具有投资价值的时候，大多数股票的价格已经有了较大幅度的上涨，结果错过了良好的投资时机，抬高了自己的建仓成本，为以后的操作增加了难度。

（10）不承认决策失误，不能够果断地把失误控制在一定的范围之内。很多投资者最初的决策失误并没有很严重的后果，但由于投资者不愿意面对现实，不愿意立即采取措施终止这种失误，最后造成损失不断扩大，以至于难以承受。在股票市场上，错误买进一种股票出现亏损是很正常的，投资者一旦发现这种情况，就应该仔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

细地分析，如果发现这只股票缺乏长期投资的价值，就应该及时卖出，即使出现一些亏损也不会太严重。但实际情况是，很多投资者只要出现亏损，就会把这种股票长期捂住，结果造成股票不断地贬值。2001 年以来 80% ~90% 的散户投资者亏损在 70% ~80% 以上。在股票市场上，“断臂出逃”需要投资者的勇气，更需要投资者有一种敢于面对现实的心理素质。

投资者防范风险，关键是投资者随时都要有风险意识，其次是要采取多种办法，对风险进行有效的控制。

三、 常见的规避市场风险的方法

（1）关心国家大事和国际风云变幻，防止因为宏观经济面的变动所带来的不利影响。另外，由于中国经济的发展和国际市场的联系日益密切，关心国际经济发展状况、贸易冲突和其他突发事件也有助于控制可能在中国股票市场上发生的风险。

（2）掌握股价变动的趋势，选择稳健的投资策略。为了避免出现过大的市场风险，投资者可以选择自己熟悉的、给自己曾经带来较好收益的股票作为主要的投资品种。还可以选择那些近几年经营业绩比较稳定，在股票市场有较好表现的上市公司股票作为投资对象。这些股票不见得在短期内能使人暴富，但却可以给你带来稳定的收益。投资者要尽量避免参与那些不知底细的、靠一些消息和概念兴风作浪的股票炒作。有些股票上涨的幅度可能令人眼红，但往往蕴藏有更大的风险。尤其是处于严重亏损的、债务缠身的上市公司的股票，投资者在没有确实消息的情况下，应该远离这些投资品种。

（3）认真选择投资时机，这是避免风险的最重要因素之一。股



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票市场的发展趋向对所有的股票都有不同程度的影响，选择好投资时机，就可以使自己选择的股票出现下跌的可能性大幅度降低。其次，选择好投资时机，一般也就是在股票价格比较低的时期购买，可以使自己获得廉价筹码，为今后的盈利打下基础。

（4）及时卖出盈利的股票，保住自己的胜利果实。不要幻想把所有的钱都赚完，留下一些让别人去赚，自己痛痛快快地把股票利润拿回家。随着股票价格的不断上涨，股票的投资价值随之下降，风险相应增加，及时卖出已经有不小上涨幅度的股票，是回避风险的最好办法之一。

（5）分散购买不同种类的股票。用这种方法分散在某种股票上可能出现的风险，保证投资在总体上盈利。

（6）选择好的上市公司。对上市公司的行业所在、上市公司的经营业绩、企业形象、商誉和对待股东的态度进行综合判断，只要认真进行资料的收集和分析，就可以把那些不好的投资对象排除，从而避免过大的风险。对于没有确实把握的上市公司，宁可继续等待或者观望，不要轻易把自己有限的资金投在这些不稳定的投资对象上。

（7）控制持有股票的数量和股票占总资金的比例，留有必要的后备资金。采取这种策略，主要就是为了应付可能到来的风险。一般说来，在股票价格上涨初期，风险相对较小，投资者持股的数量可以大一些，大部分资金都可以买入股票；随着股票价格的上涨，市场风险相对增大，投资者应该逐步卖掉一些股票，回笼部分资金。在股票价格高涨的时候，尤其要控制股票的数量，手中最好以资金为主，目的就是避免股票市场短期或者长期股价的下跌。

（8）采取分段买入、分批卖出的方式来减少因为判断失误所产生的损失。采用这种方式的最大好处就是在买入股票或者卖出股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的时候都留有一定的余地，以便弥补因为股票市场朝自己判断的相反方向变动所产生的亏损。采用这种投资方式，尽管不一定能最大限度地盈利，却可以保证投资者的收益达到一个比较稳定的水平。很多投资者采用这种方法都受益匪浅。

（9）长线投资、中线投资、短线投机相结合。采用这种投资方法也是为了分散风险和最大限度的盈利。长线投资一般选择那些有一定经营业绩基础又有长远发展前景的股票，即使这种股票在市场上可能表现一般，但由于占有行业优势、政策优势、地区优势等，这些上市公司今后有可能形成最重要的经济增长点。购入这种股票，主要是投资于未来。投资者买入股票之后，可以长期持有，一般情况下不理会股票价格的短期波动，只有到了这种股票大幅上涨之后，才能将其卖出。如中国船舶（600150）、山东黄金（600547）、驰宏锌锗（600497）等，但这类股票较少。短线投机主要是针对那些有利好传闻的股票进行投资，这些股票一般在经营业绩方面没有坚实的基础，但股票价格波动比较频繁，对这种股票，投资者可以用一部分资金进行短期投机，快进快出，以牟取短期价差收益为主要目标。中线投资介于长线投资和短期投机之间，一般选择经营业绩一般，但是又有可能在近期内股价有所提升或者有一些炒作题材的股票来进行，持有股票的时间一般在3~6个月，投资目标主要是中期价差收益。（见图3-5、图3-6、图3-7）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

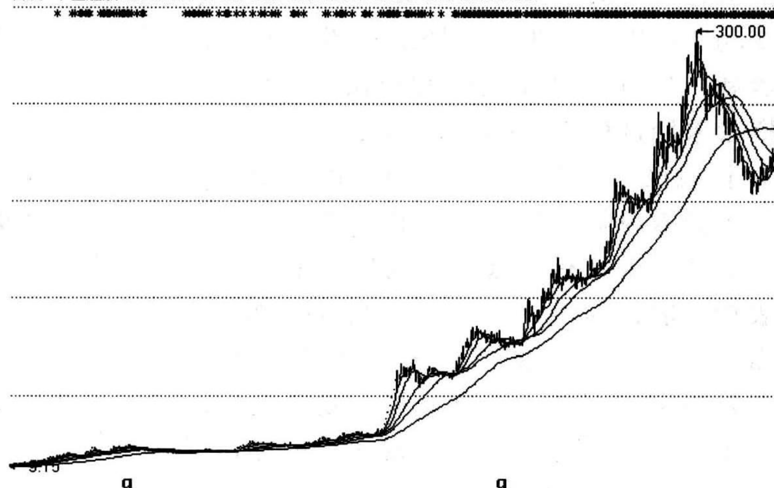


图 3－5



图 3－6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3－7



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　巧避股市陷阱

第一节　空头陷阱

制造空头陷阱是股票市场上庄家和机构经常采用的一种操作手法。

庄家和机构制造空头陷阱的主要目的是为了最大限度的盈利。只有通过牺牲其他投资者的利益，使这些投资者赔钱，机构和庄家才能最大限度获得盈利。

制造空头陷阱可以应用于股票市场的大盘，也可以用于个股炒作。进行股票市场大盘的操纵必须具有巨大的经济实力，机构和庄家必须联手进行操作才能达到目的。操作手法是通过制造假象、传播虚假信息、大量的虚假抛盘等方式，使大盘大幅下跌，整个市场弥漫绝望气氛，众多散户投资者不计成本地抛售股票，主力趁机收集廉价筹码，为以后盈利打下基础，可散户投资者就会被深度套牢。

1996 年以前，由于中国股票市场规模不大，参与投资股票的投资者人数较少，管理措施一时还不能跟上，大型机构和庄家之间容易达成协议。当时市场上这种空头陷阱不断出现，每次出现都造成了股票市场的大起大落。1996 年以后，上市公司的数量大幅度增加，参与投资的公司、机构、庄家数量急剧膨胀，意见很难统一，进行联合操纵股票市场所需要的资金量大幅度增加。但是，现在的基金凭借其占市场约 30% 的资金实力，经常在中国石化、武钢、宝钢等指投股上制造空头陷阱。此外规范化管理的加强，使这种投机活动被管理层查处的可能性加大；要想对整个股市大盘制造空头陷阱，有了越来越多的困难，所以，目前空头陷阱的制造主要是应用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于个股的操纵。

以个股为例，制造空头陷阱主要分为以下步骤：

第一，精心调查研究，选择好目标。

制造空头陷阱首先要选择那些有可能具备上涨条件的股票。一般选择那些股票盘子较小、股票价格相对较低、有一些朦胧题材的股票。这些股票最容易控制，控制股票的成本相对较小。

第二，收集筹码。

目标选择好之后，庄家或机构开始悄悄收集筹码，这处于绝对保密阶段。庄家在股票价格处于相对较低的时期耐心进行建仓，每天组织一定的人力盯住大盘，陆续进行购买，尽可能摊低建仓成本。这一过程一般要持续一两个月，甚至更长时间，目的是控制一定数量的筹码，为今后的打压和盈利准备条件。

第三，逐步拉升股票价格。

当筹码收集到一定程度之后，庄家或机构通过制造消息、对敲等方式慢慢把这只股票的价格向上提升。这一阶段的上涨幅度一般不会太大，主要是为了吸引更多的投资者参与这些股票的炒作，形成气候，为以后大幅拉升打下基础。

第四，制造空头陷阱。

在这个过程当中，为了摆脱其他投资者跟踪获利，或者为了进一步降低筹码的成本，在大幅拉升之前，一般还要通过有意的打压，制造空头陷阱以连续大幅下跌的方式清洗浮动筹码。很多庄家和机构甚至不惜暂时牺牲一部分利益，在成本价格以下沽售手中的筹码，造成这只股票完全丧失上升机会的势态，甚至造成一些恐慌情绪，使这只股票的价格再一次大幅破位下跌。当很多投资者都以为这只股票完全没有希望的时候，主力开始利用以前卖出股票的资



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金，或是筹集更多的资金再次悄悄分批买进。通过这些活动，庄家和机构在手中再次掌握了更多的廉价筹码，并且进一步摊低了建仓成本，为以后的再次拉升股价出货打下基础。

这就是庄家和机构司空见惯的看家本领之一。在股票市场上，很多投资者都能够在低价位上买进自己选中的股票，但很少有投资者经得起庄家洗盘、制造空头陷阱的考验，有的投资者因此只赚很少一点钱，甚至平推或者处于亏损状态下就把这些股票卖出。最后的结果当然是眼睁睁地看着这只股票不断上涨，别人赚钱，自己两手空空，扼腕叹息。

中国服装（000902），在2000年1月初到2月中旬之间，就是按以上步骤完成其操作的。（见图4－1）

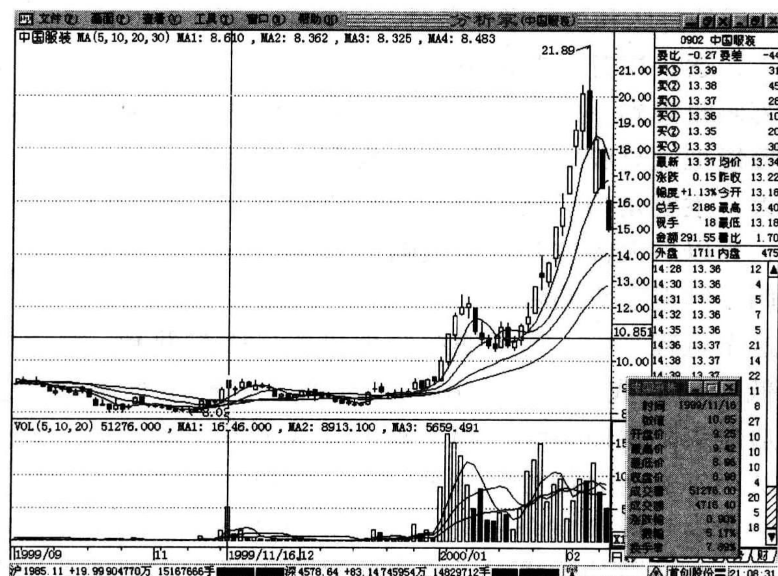


图4－1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2000 年 1 月，就在很多投资者都以为新的行情不会产生的时候，庄家和机构突然在新年开始之际发动了一次“偷袭行情”。以上海梅林（600073）为代表的网络股连续上涨，带动了股票指数，使一些个股大幅上扬。周一上证指数以 1146 点跳空高开，然后每天连续上涨，最高摸至 1168.84 点，周五收盘在 1168.81 点。

经过长期观察，上海本地的一些投资者选中了“中国服装”作为投资对象。这家以经营纺织服装为主业的上市公司，1998 年每股盈利 0.18 元，1999 年每股摊薄盈利为 0.11 元，看似业绩不算太高，但重要的是这家公司属于新近加入高科技开发领域的上市公司之一。该公司 1999 年开始产业升级，建立了中国服装电子贸易信息网络，并拟将其培育为公司新的利润增长点。除此之外，在当时中国加入世贸组织已成定局的情况下，这家公司还会获得新的发展机遇。根据分析，这些投资者在 1 月上旬以每股 10.80 元左右的价格买入中国服装。应该说，他们的选择是正确的。

两天之后，这只股票开始拉升，当天以 1600 多万股的天量封住涨停。几天之后，股票价格达到 12.51 元，这些投资者的资金账户上已经有了相当数量的利润。从盘面上看，这只股票肯定有大资金入驻，因此，还会有更大的上涨空间。很多投资者也打算在这只股票上涨到 15 元左右再卖出。

1 月 11 日，大盘出现了较大幅度的调整，很多前期上涨过多的股票都有很大的跌幅，中国服装更是首当其冲，连续几天在下跌幅度中名列前茅，并且带有很大的成交量。很多投资者判断前期建仓的庄家和机构已经开始大举出货，这只股票短期内绝对没有再次上升的可能。

1 月 14 日，依然没有回升的迹象。这时候，股价已经跌至投资



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者的购入成本价附近，投资者眼睁睁看到曾经到手的利润即将化为乌有。于是，大多数投资者在每股 10.90 元的价格上，抛售股票。扣除手续费，投资者还出现轻度亏损。

就在那几天，庄家和机构利用大盘回调，趁机打压，抛售筹码，造成这只股票价格大幅度下跌，重新回落到 8.5 元左右。这时候，庄家和机构又开始新一轮疯狂购买。通过制造空头陷阱，成功完成了对这只股票的洗盘，并且悄悄在更低的价格上收集了更多的廉价筹码。

春节过后，所有的网络股票和科技股重新大幅上涨。不到几天时间，“中国服装”就像装备了强大的发动机，一路上涨不停。到 2000 年 2 月 17 日，中国服装已经稳稳站在每股 21.98 元的高位上。绝大多数抛出这只股票的投资者都不敢相信自己的眼睛，不到 10 天时间，这只股票已经成倍上涨。原来在每股 10 元左右购买这种股票的投资者，本来可以获得 100% 以上的利润，现在却两手空空，有的投资者还倒贴手续费。

当初明明知道这只股票是有发展前途的，买入这只股票的价位也基本上在底部，为什么就不能耐心等待呢？

当时卖出股票时，难道就不能留下一部分股票等待时机，为什么要全部彻底卖掉？如果当时卖出一半，留下一半的话，也不至于留下那么多的遗憾。

这一切，都只能怪这些投资者的操作心态不好，不能坚持贯彻自己的操作策略。对自己的选择缺乏信心，急功近利，患得患失，忘记了股票市场本身就是一种风险投资场所，所以才经不起空头陷阱的考验，惊慌失措，放过一次绝好的机会。

投资者面对股市上的空头陷阱，必须冷静思考，股票市场上的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空头陷阱是专门为那些缺乏投资经验，斤斤计较，过分患得患失，投资心态不好的投资者所设计的。面对空头陷阱，投资者应该做以下考虑：

首先，确认一下自己选择股票的投资价值，如果确认自己的选择没有大的失误，就应该坚持自己的投资，不要被短期的上涨或者下跌所迷惑。一般说来，股票价格在购入成本价的15%左右波动都应该看作是正常的，这时候就需要耐心等待，没有必要过于高兴或者过于紧张。

其次，在处理问题的时候，在没有充分把握和理由的前提下，最好留有余地，不要全数买进或者全部卖出。

最后，学会耐心等待。在整体股票市场没有出现大的逆转的情况下，即使出现某只股票的价格下跌，也不要全部处理自己的股票，如果一旦发现自己处理错误，应该马上进行挽救性操作。

要想在股票市场回避陷阱，首先要战胜自己，克服自己的性格缺陷，逐步学会心平气和地面对股票市场的得失。只有那些超越了一城一池的得失，能够从总体上把握股票运行规律的投资者，坚持按照自己的选择进行操作，才有可能成为股票市场的成功者。

第二节 多头陷阱

有一首外国情歌非常类似于多头陷阱：“姑娘你好像一朵花，黑黑的眼睛人人夸，你把我引到了井底下，割断了绳索你就走啦。”

股票市场上，多头陷阱也是庄家和机构经常玩弄的骗局之一。主力采用多头陷阱的主要方法就是通过拉抬股票价格，伪装多头行



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情，吸引更多的投资者在高价位上追高买入股票，然后趁机出货，获取投机利润。

多头陷阱在股票市场是最容易出现的，因为这种多头陷阱完全迎合了投资者喜欢价格不断上涨，一心想在股市赚钱的心理，让这些投资者上当受骗。多头陷阱的杀伤力非同小可，投资者一旦高位被套，要么认赔出局，要么长期等待，在套牢当中忍受股票市场带给自己心理和经济上的压力。

多头陷阱能够产生的原因主要有两个：第一，广大投资者对于整个股票市场发展或者某些股票的价格变动趋势缺乏正确的判断，在股票价格不断上涨过程中容易忘记防备风险，对股票价格上涨有一种偏好心态，一心指望这些股票屡创新高，不愿意正视在价格上涨之后可能出现的逆转。这就是庄家和机构制造多头陷阱的“群众基础”。第二，利用大批资金、舆论工具、真真假假的消息，甚至谣言和传闻对股票进行操纵，兴风作浪。

多头陷阱既可以用于对整个大盘的操纵，也可以应用于对某一类股票或者是个股的操纵。由于中国股票市场的不断扩大，要想对整个大盘进行操纵除基金外难度越来越大，现在，多头陷阱更多的应用于某一类股票或者是某些个股的操纵。

多头陷阱具有以下几个特点：

（1）快速拉升股价，常常以迅雷不及掩耳之势连创新高，甚至连续出现好几个涨停，以吸引广大的投资者跟风炒作。

（2）借助利好消息或者是传闻的配合，在股票K线图上形成跳空缺口，超常暴涨，其目的是形成这只股票有大背景、大题材和更大上涨空间的架势。

（3）突然性调头下行，通常伴随着巨大的成交量，连续出现几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个跌停，使绝大多数投资者还来不及反应就被深深套牢。

（4）股票价格从此一蹶不振，陷入长期的阴跌，长期在低位徘徊，至少几个月甚至更长时间没有任何起色。

一般说来，制造多头陷阱主要分成三个步骤：

第一步，守卫重要的技术关口。通过组织资金进行必要的购买，对股价进行必要的上托，目的是使其他投资者认为股票市场或者某些股票不会继续下跌，认为整个股票市场或者某些股票会重拾升势。这就是为使大多数投资者对多头行情树立信心。

第二步，通过“利好消息”或者传闻之类的东西加大跳空缺口，使大盘或者某些股票迅速上涨，令大多数没有买入的投资者后悔不已，以此吸引其他投资者奋不顾身追高购买，跟风炒作，以为从此可以享受到股价上涨的好处，毫无风险地赚钱。这一步，引诱其他投资者跳入陷阱。

第三步，在股票价格上涨到一定的时候，陆续开始抛售套现。刚开始的时候，这种活动是分期分批小规模进行，这时候股票价格还会表现出一定程度的上涨势头，绝大多数投资者认为这只股票没有多大的危险，一部分投资者继续追高买入。当庄家和机构手中的筹码已经卖掉相当数量的时候，庄家开始大规模出货，股票价格急剧回落，连续出现几根大阴线或几个跌停，价格回落非常快，使很多投资者在尚未反应过来时，已经严重被套。

经过这精彩的三部曲，多头陷阱大功告成，庄家和机构满载而归，其他投资者无不伤痕累累，损兵折将。

在股票市场中，最常见的就是过河拆桥的多头陷阱，这种情况可以说是令投资者防不胜防。

在沪深股市没有实行涨停板制度之前，这种多头陷阱的应用具



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有更大的杀伤力，很多中小投资者至今依然谈虎色变。在当时，一天损失超过20% ~30%的投资者并不是少数。上海股票市场上恶炒“延中实业”（600601）（现在的方正科技）就是一个典型的例证。

1993年9月30日上午，人们突然发现延中实业这只股票开始大幅飙升，同时市场上流传深圳宝安公司准备收购延中实业的“朦胧利好消息”。上午开盘的时候，这只股票的价格不过是12.11元，交易大厅的电视屏幕上，每次翻到这只股票，投资者都会发现这只股票的价格用最奇特的方式又刷新了新的纪录。大厅里不断响起投资者一阵阵的惊叹和掌声，最高上涨幅度已经超过了50%。这只股票的疯狂上涨，使很多投资者望而生畏，绝大多数投资者不敢追高买入。但也有少数投资者信奉，“撑死胆大的，饿死胆小的”，他们已经准备在第二天采取行动。

经过两天的调整后，10月6日早上，这只股票的开盘价为16.50元，接下来该股票又开始了大幅上涨，当天收在每股21.98元的高位上。买入这只股票的投资者无不笑逐颜开，股票在几天之中已经翻了一番。（见图4-2）

10月7日早上，延中实业开盘价22.80元，之后这只股票如同脱缰的野马腾空而起，不到半个小时，不费吹灰之力地拔高到了每股27元，稍稍停顿了一下，马上又疯狂地往上冲。很多投资者已经被这只股票的疯狂上涨所吸引，再也顾不得股市风险，在交易委托柜台上，挤满了要求购买这只股票的投资者。很多投资者认为：“前几天没有买入这只股票已经够后悔了，现在再不采取行动，恐怕会后悔一辈子。这只股票有强大的经济背景和利好消息支持，只要买进就可以带来巨大的财富！”当天上午10:50的时候，这只股票已经冲到了每股42元的价位上，令市场上的好多投资者大跌眼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

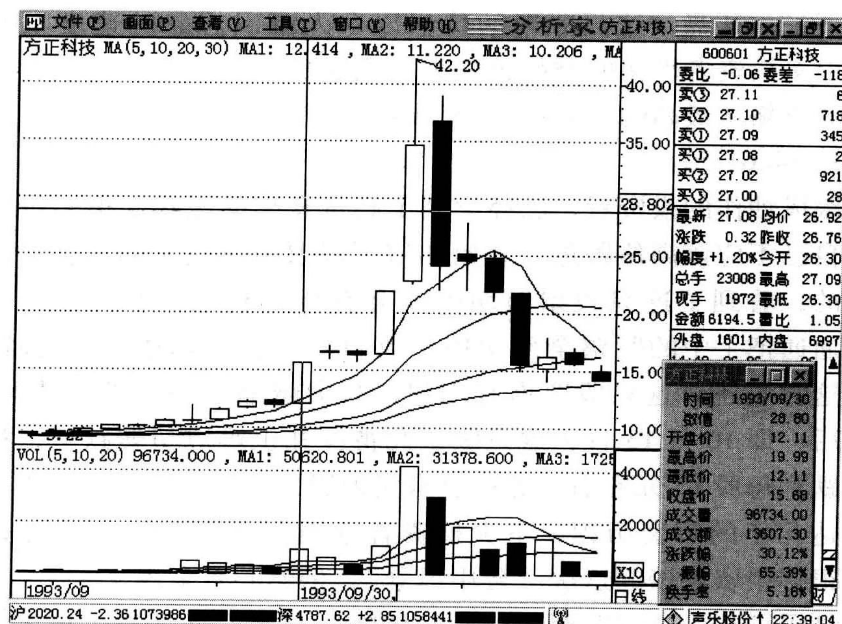


图 4－2

镜。自从 1989 年中国股票市场重新开始交易以来，从来没有一只股票像这样疯狂地上涨过。一个月的时间，这只股票的价格从 8 元多起步涨到 42.20 元的最高价，价格已经涨了 5 倍左右。

就在人们为这只股票不断欢呼的时候，当天 11 点钟左右，一场雪崩式的抛售开始了。临近中午的时候，很多已经看出大事不好的投资者千方百计想把自己的股票卖出，委托柜台前人山人海，全部是卖出这种股票的投资者。当时的交易系统非常落后，一般办理一个投资者的一笔委托手续需要 3～5 分钟，排在后面的投资者着急得双脚跳也没有办法，只好看着股票像雪崩一样不断下落。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下午一开盘，这只股票的价格以令人难以想象的速度不断下跌，很多投资者当初的委托价格根本无法成交。下午的时候，这只股票的价格从最高的每股42元下跌到最低点每股22.60元左右，当天收在34.61元。

跟风炒作的投资者，已经尝到了高位套牢的滋味。很多投资者后悔自己不应该高位跟进，开始知道了股票市场庄家的厉害。聪明一点的，看到了这只股票短期内不会有什么起色，不管三七二十一，通通把手中的股票全部卖掉，他们知道卖得越早，损失越小，如果这时候还对这只股票抱有幻想，只会越陷越深。果不其然，4天之后，即10月13日，这只股票几番挣扎也难以扭转跌势，很快就下跌到每股15元左右。那些没有卖掉股票的投资者，又不得不经历长达几年的解套历程，不少投资者亏损在50%以上。几年过去了，很多投资者谈起这次“延中风暴”，依然心有余悸。

结果证明，这只股票的“利好传闻”只是一厢情愿，更多的是人造的“朦胧消息”。凡是后来在高位买入这只股票的投资者，大多数都只充当了这种虚假利好传闻的牺牲品。

另一个典型的多头陷阱出现在2000年1月。这一次的受害人恐怕比上一次多得多。

2000年年初，中国股票市场上最火暴的股票就是网络概念股。有的报刊把它称之为“2000年网络飓风”。人们兴奋地联想：“在国际的股票市场上，凡是涉及与网络有关的股份公司最近几年都有最大进取性和最丰厚的收益，中国也不会例外。”

有关网络公司发展的情况的确令人心动：美国1998年网络产业的收入已经高达3014亿美元，在整个经济中所起的作用已经与汽车制造工业不相上下。到1999年，这一数字又增加到5070亿美元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成为美国的第一大产业。目前全世界的“网民”有2亿左右，并且将以每年15%～20%的速度增长。世界上的特大富翁也多半产生在与网络有关的领域中。

美国网上书店亚马逊公司的股票1998年下半年就创造了凶猛上涨2300%的奇迹，这家公司的资产市值已经达到400亿美元。

我们应该承认，用传统的投资理论和评判标准根本无法解释因特网公司的成长性，不管人们的愿望如何，社会财富的分配格局在网络时代已经面目全非，潜心参与者无不收获丰厚。网络经济向人们展示了巨大的发展前景，它的高成长性引人注目，以高科技发展和现代信息产业为基础的网络经济必然会吸纳越来越多的资本，成为人们投资的热点。与网络概念有关的电子商务和通信产业已经成为世界经济发展的一个最重要的领域。大量的资本向这里集中成为国际资本流动的重要趋势。

1994年，中国第一次进入国际互联网，1995年电信与金桥网正式开通，互联网进入商用，这一时间比美国整整晚了7年。但中国网络经济发展速度很快，每年的增长速度并不低于世界平均水平。在中国，1999年年初国内的网上用户只有210万，到年末就增加到890万，增长速度为323%。中国市场具有最广阔的发展空间，一个拥有13亿人口的大国，这方面的参与者几乎还不到2%，如果我们把中国这方面的参与者数量提高到20%左右，也就是说，中国大约有2.6亿人参与，那无疑会为世界创造一次巨大的商业机会。

与网络有关的投资在中国也形成了一个热点。外国公司千方百计地想挤进中国市场，中国的公司肯定不会无动于衷。这一两年之中，沪深股市上的上市公司纷纷宣布自己介入这一领域，上市公司的名称也尽可能地与“高科技”、“数码港”、“网络”之类靠拢。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上市公司改换名称或者是发布信息，只要是有可能，哪怕只是很少一点投资也尽可能地强调公司已经进入了网络。在绝大多数情况下，这些公司的举动都得到股票市场的认同，引起了人们的注意，股票价格也有不同程度的上涨。

1999年，网络股在中国第一次掀起热潮，以东方明珠、广电股份、真空电子为代表的有线电视网络股在股市上出尽了风头。在2000年，以上海梅林、综艺股份等为首的电子商务股掀起了第二次浪潮。股票市场的庄家和机构，充分发掘这一炒作题材，围绕网络股制造多头陷阱的大工程也开始动工。

实际上，早在1999年股票市场最低迷的时候，庄家和机构已经开始悄悄收集这一类筹码，准备了相当充足的“弹药”。

2000年春节后的第一个交易日，沪深股市在利好消息的刺激之下，跳空高开，当天曾经有100家以上的股票封在涨停板，凡是与网络沾边的股票或者高科技股都几乎全部涨停。以后的一段时期，网络股票更是走势强劲，网络股票价格上涨令人眼红。比如，上海梅林（600073）在“5.19”行情的最高点的价格也不过只有9.48元，但在2000年的2月中旬，这只股票的每股价格达到33.26元，增长3.5倍；同期，亿安科技（000008，当时的深锦兴）的最高价不过每股32.81元，而在2000年2月中旬，这只股票的最高价格达到每股126.31元，成为中国第一个突破百元大关的股票，上涨3.84倍，令市场上的所有人大吃一惊。综艺股份（600770）的最高价不过每股26.00元，也是在网络概念的推动之下，2000年的2月中旬上涨到每股58.43元，上涨幅度为2.25倍。其他凡是与网络概念沾边的股票上涨幅度也都远远超过了大盘。

配合这些股票的上涨，吸引更多的人进入网络陷阱的舆论宣传

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也一浪高过一浪："网络股不仅是上涨幅度最高的股票，也是最安全的股票。""中国网络股上涨刚开始，它的上涨空间不可限量。""美国拉斯达克指数近几年成倍上涨，投资网络股票必将会有丰厚的回报！"

在这一系列的"甜美音乐"中，市场上绝大多数人已经认同：中国的网络股和高科技股也同样会创造奇迹。

就在人们普遍看好这类股票，认为它几乎没有风险的时候，这些股票开始大幅调整。2000 年 2 月 21 日，当天除 ST 海虹、金丰投资、诚成文化等少数几家网络股票之外，其他的网络股都出现了较大幅度的下跌。有人说，这是中国网络股票的第一次滑铁卢。当天，中国网络股的龙头上海梅林、综艺股份几乎都在跌停板上。其他高价网络股如清华紫光、清华同方，低价网络股的北京城乡、巨化股份等也照跌不误。不知有多少对这只股票一往情深的投资者被网络股"网"了进去。

2 月 25 日，到这一周交易收盘的时候，上海梅林从那周最高价 31 元下跌到 24.26 元，综艺股份从那周最高价 64.27 元下跌到 55.20 元，清华同方从那周最高价 69.10 元下跌到 56.68 元，清华紫光从那周最高价 98.65 元下跌到 83.20 元，亿安科技从那周最高价 117 元下跌到 89.70 元。

庄家和机构在价格回落之前，大部分已经出货，网络股的全面回落，使很多投资者损失惨重。从那一天起，中国的网络股、科技股开始了长达近一年的不断调整。但是，这些股票的调整和大幅下挫还只是刚刚开始。

从表面上看，网络股的大幅下挫是受美国 NASDAQ 综合指数大幅下跌的影响，而实际上，中国的股票投机家正好借助当初来自外



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部的“利好消息”大幅度地拉高股价后，抛售给散户投资者。中国的网络股和美国的网络股根本不能相比。在美国所发生的事情，对中国股市来说，最多只具有心理方面的影响而已。事实上，中国的高科技股和网络股经过大幅上扬，事先介入这些股票的庄家和机构大赚特赚，至少盈利70%～80%，有的早已经翻番甚至翻了几番。一旦有“不利消息”传出，当然就会赶紧抛掉手中的股票，落袋为安。或者说，中国庄家和机构正好借用美国的这种消息进行蓄谋已久的出货套现。

到2000年5月中旬，5月12日（星期五）上海梅林的收盘价是17.62元，比2000年最高点33.26元下降了46.51%；综艺股份的收盘价是31.80元，比较当年最高点64.27元下降了50.52%；亿安科技2000年的最高价是126.31元，这时候也下降到69.59元，比较2000年最高点下降了44.90%；其他的网络股和高科技股也有不同程度的下降。在2000年的“大牛市”中，损失最惨重的就是这些对网络股一往情深的投资者。在这一次，庄家和机构成功地完成了对这类股票的“陷阱工程”。

所以，在股票市场上，热衷于追求绝对安全的股票是不现实的，任何一种大幅上涨的股票，都有可能是别人为你准备的多头陷阱。

第三节　冷门股陷阱

股票市场上，有很多长期横盘的冷门股。这些股票价格历年都比较低，成交量也少得可怜，绝大多数时候这些股票的价格都处于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低位徘徊，很多投资者称之为“死亡板块”。比如沪深股市上的很多国企大盘股，如马钢、石化、北满特钢、洛阳玻璃、深中冠、深南玻等股票。其中还有一些属于长期亏损或者微利的股票，已有两三年处于“冷冻状态”。一些投资者还曾经在报刊上发表文章，大谈自己购买这些股票的伤心经历。

就在众多投资者普遍不看好这些股票的时候，一些经过精心准备的庄家和机构却看好这些股票的投资价值。操纵这些冷门股也成为构筑陷阱的一种套利手段。

一般来说，采用这种投机手段首先要选择好投资品种，之所以选择这些不被一般投资者看好的股票，首先是因为这些股票价格很低，有的已经接近资产净值，一旦局势打开，其上涨空间远远大于那些价格已经很高的股票。其次，这些股票基本上没有任何获利筹码，一旦进入拉升阶段，股票价格上涨速度较快，很快就可以获得丰厚的利润。再次，购入这些股票的建仓成本很低，对于操纵股票的主力来说基本上没有任何风险。

正是基于这些考虑，被冷落多年的股票有朝一日完全可能产生剧烈变动。说不定今天的亏损股，明天将变成绩优股；今天的“瘟兔”，明天将变成一匹“黑马”；今天的垃圾股，明天可能成为股票市场上的新贵。

对于冷门股的炒作一般要配合宏观经济面，比如国有大中型企业扭亏为盈取得进展，某一个行业的经济效益得到大幅度提高，国家的价格政策对某些行业产生了影响，某些企业资产重组取得进展等。宏观面的改善，对于冷门股的炒作可以起到推波助澜的作用。市场上的庄家和机构每天都会认真研究这些变化，从中寻找可以炒作的题材。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

决定炒作某一只冷门股之后，照例要进行筹码收集。就在众多投资者对这些股票都不感兴趣而抛出的时候，大批廉价筹码落入庄家和机构的手中。这一过程有可能经历几个月甚至更长时间。这些准备工作完成之后，这只股票的价格才配合“利好消息”大幅上升。

其他投资者要想在这些冷门股票品种上获利，需要具有超常的耐心，其次还需要有及时跟进的判断能力和勇气，这方面的事例非常之多，比如：1997 年 6 月之后，一些庄家和机构对深中冠（000018）的炒作，2000 年对于一大批冷门股的炒作都是如此。

1997 年 6 月，庄家和机构决定炒作深中冠这只冷门股票，显然主力对这只股票是进行过精心研究的。它是深圳的本地股，以纺织为主营业务，其经济效益不怎么样，在股票市场被人们冷落多年，多年来一直以成交量小、价格变化不大著称。很多操作这只股票的投资者因这只股票的股性不活跃，很难赚钱而对其深恶痛绝。但到了 1997 年 6 月，在其价格不断下跌中，这只股票的投资价值逐渐显现。庄家和机构认为深中冠可能成为潜力股。宏观背景是中国即将加入世界贸易组织，这对于中国的纺织行业来说，是个很好的发展机遇。从微观方面来看，这家公司将列入华联纺织（集团）公司的重大资产重组的计划之中，其子公司——中国印染（香港）有限公司将被逐步注入国内和海外资金，将形成以中冠印染为龙头，以纺织、印染、制衣为主业，多元化扩展的、中国最大的外向型印染集团。

这只股票 1996 年的收益只有 0.01 元，每股净资产只有 1 元多，正是因为生产经营出现困难，其中才可能包含着巨大的机会。同时，该股票的流通股只有 2032 万股，股本扩张有着巨大的空间，一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

旦经营发生变化，这种股票的送配将是非常可观的。

1997 年 7 月，一些机构开始对这只股票进行建仓行动。在 5.60~6.10 元之间的价格上收集筹码。收集筹码的时间大体经历了半年之久。

到了 1998 年 3 月，在这段时间中，不少股票的价格已经翻了一番，这只股票却基本上没有任何动作，和往年一样，绝大多数投资者已逐渐对其失去了耐心。

1998 年 4 月，伴随着成交量的温和放大，这只股票开始启动，很快上了每股 6.5 元的第一个台阶，一些投资者开始注意这只股票。尽管 1998 股市大盘受东南亚金融危机和洪水灾害的影响的拖累，这只股票还是一路上扬，走出了自己的独立行情。在其他股票价格相对走软的情况下，这只股票能基本上保持稳健上升。

到了 1999 年 6 月下旬，深中冠价格达到每股 23.8 元，比启动时的价格上涨了四倍以上，这只股票从此令人刮目相看。在过去，这只股票是一只瘟兔，但许多投资者谁也没有料到它会跑得如此之快，变成了一匹大黑马。

这些股票在经过了大幅拉升之后，依然在高位盘桓，有的还有不同程度的上升。分析这些股票，我们会发现几个共同的特征：

（1）大多数是很久未上涨的冷门股，有的在一个低价位上盘整两年多，有的自上市以来从未有过像样的表现。很多投资者都以为这只股票不会有炒作的机会。但是，这些股票一旦苏醒过来，就会连续的上涨，一个月之内就会翻番甚至翻几番。

（2）大多有炒作的题材，或者是资产重组，或者是不良资产的剥离，或者是经营状况出现重大的转折，或者是经营业务的转移等。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）经过长时期的整理，一旦开始上涨，都伴随有巨大的成交量配合，把股价不断地推向新的高峰。

（4）这些股票不受流通盘大小、股价高低的限制，但它们的市值一般都比较小。如果说有规律的话，这就是规律。只有注意这些规律，并进行了认真的研究，才可能在市场中把握住投资机会。

从以上事例，我们应该总结出这样的经验：

（1）对广大的投资者来说，除了注意那些热门股之外，可以注意那些基本面比较好的冷门股票，平时应该注意收集有关信息，做好准备。认识到在“冷门股”当中有可能“淘金”。

（2）对于股票价格突然上涨或者成交量突然放大的股票，应该加以关注。必要的时候，也可以用少量的资金参与跟风炒作，只有平时做好准备，包括心理的准备、信息资料的准备、资金的准备，才有可能把握住给你带来丰厚收益的机会。所谓的胆略、智慧也就体现在这时候。

（3）选好股票之后，应该对股票树立长期投资的观点，不必过分计较市场上的价格波动，农民种庄稼也有一个春种秋收的过程，世界上哪有今天投资，明天就得到巨大收获的投资品种。当你选中的股票是有上升潜力的，即使这只股票长期在低价位反复震荡，也应该有最大的耐心等待下去，等待也是一种重要的投资策略。

（4）保持清醒的头脑，最好自己再作一番调查研究，查阅一下公司最近几年的经营年报和这只股票上市以来的表现状况。多花心思和力气，一定会得到回报的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节　内幕交易陷阱

内幕交易不仅在中国出现，就是在一些监管措施非常严厉的股票市场，内幕交易的情况也依然屡禁不止。在中国，由于证券市场发展时间相对较晚，很多监管措施还不够完善，内幕交易出现的情况更多，投资者往往是防不胜防。

最常见的内幕交易往往发生在上市公司的内部。一些上市公司为了维持或者抬高公司的股票价格，通常首先以各种方式买进自己公司的股票，然后通过制造消息，或者和其他公司联手进行操作，通过对冲交易或者不转移证券所有权的虚买虚卖方式，抬高本公司的股票价格，吸引其他投资者跟风炒作，然后在高位偷偷出货，赚取大笔投机利润。

1994 年 8 月 1 日，上海证券交易所的股票价格在临近收盘的时候突然出现大幅波动，其中股票价格变动最剧烈的就是山东渤海集团（600858）。当时，这只股票在不到半个小时的时间中，经过快速拉升，股票价格从最低时的 3.63 元上升到最高的 6.30 元，很快就在市场引起了人们的注意。收盘的时候，这只股票的价格稳稳定在 6.30 元的高位上，它的收盘价比上午的开盘价上涨了 73.55%。后来才知道，这家公司通过 4 个个人账户，以连续交易和不转移证券所有权的虚买虚卖方式抬高本公司的股票价格。在这个过程中，从 7 月中旬到 9 月 30 日，这家公司动用资金 1989.7 万元，先后买入本公司股票 398.12 万股，并将上述股票连同以前的存量股票 84.56 万股全部抛出，获得利润 587.97 万元。到 1994 年 11 月 30



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日，这只股票的价格从9月的最高点14.80元，下跌到8.60元，下跌幅度超过42%，所有跟风炒作的投资者，无不损失惨重。这件事公布之后，在证券市场上引起不小的震动，这家公司理所当然地受到了中国证监会的严厉处罚。但是，即使如此，内幕交易仍然屡禁不止。（见图4－3）

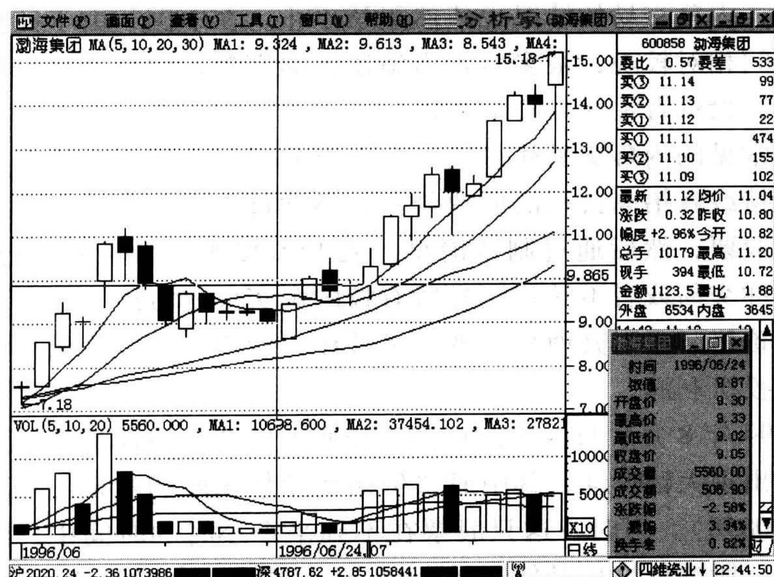


图4－3

1997年5月，深圳证券交易所的深发展（000001）一直走势强劲，其根本原因并不在于其经营业绩的改善，而是这家上市公司利用公司内部交易参与股票市场的短期投机的结果，其公司股票处于鼎盛时期时，每股价格高达49元。当中国证监会公布禁止上市公司炒作股票以后，这只股票被釜底抽薪，价格一路下滑，一度因为下跌幅度较大出现跌停板。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内幕交易在一个公司可以单独进行，对投资者的影响面相对较小；如果是几家公司联手进行内幕交易，那对中小投资者所造成的伤害也就会很大。

几家公司事先达成某种协议之后，然后再通过一些类似转账的游戏，由一家公司宣布购买某家公司的资产或者承担这家公司的债务，通过这些子虚乌有的资产重组在股票市场上掀起波澜。这种内幕交易很难查处，因为谁也不能禁止上市公司之间商讨资产重组的方案。至于这种方案能否成功，其他部门也不能予以干预。透露或者公布这些消息可以在股票市场掀起波澜。获得利益之后可以宣布重组方案不幸夭折，倒霉的是其他跟风炒作者，满面笑容数钞票的是这些上市公司和参与炒作的主力。

这些公司之间还可以直接通过自己控制的股票账户，通过联手交易或对冲交易，造成某一家公司股票交易量的连续数天放大，通过提高这些股票换手率的方式，吸引众多的投资者跟风进行炒作。不知真相的投资者，往往会以为这些股票可能成功突破阻力位或有重大题材，马上就会进入大幅拉升阶段，纷纷争相购买，促使这些股票的价格进一步的上涨。当这些股票价格上涨到一定高位之后，机构和庄家率先抛售股票，顺利地套现出局，获得高额利润。

中国的股票市场，庄家和上市公司之间的关系非常复杂，有时候互不相干，有时候合而为一。中国的上市公司做庄的究竟有多少，恐怕任何投资者也不可能查清。上市公司自己作为庄家操纵股市，投资者把它称作机构大户，人们很难找到机构大户明确的工作机构或者地点。他们往往不留痕迹，人们只知道这些机构肯定存在并且活动频繁，但如果某一个投资者想要确切地指出哪一个上市公司在做庄参与操纵股市，不仅很难找到真凭实据，恐怕还要为自己



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

惹上官司或者其他说不清楚的麻烦。

内幕交易还出现在上市公司和基金之间。上市公司和基金之间的关联交易一直是公开的秘密。由于投资基金的投资组合对很多投资者具有一定的影响能力，定期公布的、基金持有股票的投资组合，已经成为股市投资的重要参考标准之一。一些上市公司就和投资基金的管理者达成某种协议，由投资基金暂时性购买这家公司的股票，提高这些上市公司的声誉，吸引更多的投资者参与炒作投资基金重仓持有的股票，这也是对其他投资者的一种误导。误导的结果，会造成这家公司股票价格的上涨。相反，如果一些机构要想对某只股票进行投资，在建仓期间，也可以和投资基金达成某些协议，暂时性抛售这些上市公司的股票，形成从热点股当中消失的假象，庄家可以从中获得大量廉价筹码，基金管理公司也可以从中获得一些利润。更有甚者，庄家将某一只股拉高到一定价位后，将手中的筹码倒给基金，基金在高价位全部接走，庄家从基金手中赚取大量利润。这种联合操纵股票市场的行为，很难予以查处，因为谁也不可能分清哪些是属于正常交易，哪些行为是属于联手操纵股市。但是，在市场上只要稍稍留心的投资者，都可以知道这是经常发生在自己身边的“真实的谎言”。

防止股票市场上的内幕交易，绝对不是中小投资者所能够承担的事情。杜绝这种事情只有依靠证券部门的管理层，其次还要依靠上市公司、相关机构和庄家的自律。中国的股票市场是一个新生的股票市场，要想这个市场长期稳定发展，就必须珍惜这个市场。所有参与股票市场的投资者，都应该规范自己的行为。如果过分的兴风作浪，翻云覆雨，把中国股市当成冒险家的舞台，破坏了中国股市的正常交易秩序，挫伤了广大投资者的参与热情，人人对股票市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场谈虎色变，恐怕任何人都得不到好处。

第五节 内幕消息陷阱

很多投资者认为，只要进入股票市场，就要以谋求利润最大化为目标。在股票市场上，勾心斗角的事例不胜枚举，吃亏上当的投资者也不在少数。进入股市的投资者，随时都要保持高度的警惕性，不要轻信别人的消息。不管这个人头上顶着多么大的光环，不管这个人是不是有所谓的专家头衔，你都要对他们所说的话多问几个为什么，就是最亲密的朋友，也不可全听全信。买进卖出股票最好应该自己根据上市公司的经营业绩进行研究、分析和判断，不要轻信别人的说法，更不要迷信所谓的内幕消息。股市如战场，战场上有三十六计，“兵不厌诈”、“兵者，诡道也”，人心隔肚皮，天知道告诉你消息的人，肚子里打的是什么算盘。下面的事例，可以说明这个问题。

股票市场上，通过公开散布“内幕消息”制造陷阱是一种惯用手法，中国股票市场上这类事情经常发生，可以说是举不胜举。其中最著名的就有 1997 年 2 月的“琼民源事件”，1997 年 10 月的红光资产重组……每次这种事情发生，都会出现很多“内幕消息”的牺牲者。

1997 年 2 月，当时的“琼民源”通过公布公司的虚假盈利误导投资者，在股票市场拉动该股价格的大幅飙升。1996 年 1 月，这只股票从每股 6 元左右起步拉升，不断地出现涨停，1997 年 1 月中下旬，很快就冲到了 20 元的高位，上涨幅度达到 3 倍以上。公司公开



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股票市场传播虚假消息，宣称这家公司1996年实现利润5.7亿元，超额9.5倍完成了股东大会确定的全年实现6030万元的利润计划，并且宣称公司进入了高科技通信领域，跨入国际化企业的行列。1995年该公司每股收益不过是0.001元，1996年就创造出每股收益0.87元的奇迹。这种公开的欺骗，在市场上当然会引起巨大的影响。到1997年2月17日，这只股票创下每股26元的高价，引起众多投资者的追捧。1997年2月28日，中国证监会对这家公司在年报中公开发布虚假消息予以查处，公司的股票被停牌。直到1999年，也就是两年之后才由“中关村”予以置换。尽管投资者从这种置换中还得到了一些好处，但这家公司的股票停牌两年，对广大投资者所造成的精神压力可想而知。

1997年10月，很多投资者因为听信有关“红光股份有限公司”和“四川长虹”进行资产重组的“内幕消息”而蒙受损失。当时这种资产重组的意向性谈判有可能的确在进行，但市场上很多投资者已经把这种完全没有落实的消息当作已经肯定的信息来传播。1997年9月下旬以来，这只股票从每股6元左右上涨到每股12元以上，很多投资者还在幻想，等这条消息一旦明确，至少可以达到每股20元以上。但到了1997年10月下旬，这只股票开始连连下挫，众多的投资者损失惨重，苦不堪言。到11月上旬，这只股票又回到每股6~7元左右。年底传出经过证实的消息，这家公司当年累计亏损2亿元，公司的收益从1996年的每股0.13元下滑到1997年的每股-0.87元，成为中国上市公司中当年上市，当年出现严重亏损的第一家上市公司。（后来，这家公司在上市过程中弄虚作假，虚报经营业绩骗取上市资格的问题得到查处，公司的主要领导人被推上被告席。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票市场上“内幕消息”对投资者的误导所产生的破坏作用不可小视。投资者，尤其是听信这些消息的中小投资者都可能因此进行错误的操作，每一次都是以严重的亏损为代价。

在股市，任何时候都不要让别人操纵你自己。买卖股票一定要根据自己的判断和分析，严格执行买进、卖出的原则，不要迷信所谓的内幕消息，更不要相信那些口蜜腹剑的“朋友”。庄家就是在广大的股民犯错误的过程中赚取利润的。如果大家都不上当受骗，他们从哪里赚钱呢？每一个进入股市的投资者，都要小心谨慎，擦亮眼睛，要自己动手收集资料，分析行情，制定自己的投资计划。对于各种内幕消息和股评专家的意见，不是不可以听，但一定要保持警惕，一定要加以分析、判断之后，才能作为自己投资的参考。

第六节　谣言陷阱

在股票市场谣言经常出现，大多数谣言是以小道消息或者口头形式进行传播。这些谣言主要涉及到以下几种信息：

（1）某只股票最近有强庄入驻，股票价格将会拉高到什么价位。

（2）某上市公司最近会有重大的资产重组题材。

（3）某上市公司的经营业绩近来有重大改善，或者将扭亏为盈，或者有可能大幅度提高盈利水平。

（4）某家上市公司的领导因为贪污受贿等原因被抓。

所有这些传闻都是别有用心的人在误导投资者，使他们做出错误的决策，然后，自己再从中牟取利润。绝大多数中小投资者由于



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在信息方面不占优势，往往会被这些谣言所迷惑，谣言的散布者通常可以收到预期的效果。

1990年7月，中国股票市场还处于起步阶段，投资者千方百计地想购买更多的股票。由于供给有限，股票可以说是奇货可居。为了从其他投资者手中“挖出”股票，一些投资者想出了制造谣言这种歪主意。当时“深万科”的股票还没有上市交易，但在私下市场交易中，价格一直比较高。这家经营房地产、贸易、商品零售、工业制造、文化娱乐和广告的公司受到了投资者的重视，很多投资者对这家公司股票上市之后的前景看好。7月中旬，深圳市场上传播着一种谣言说，“万科股份有限公司”快要垮台了，公司的财务一团糟，公司总裁已经携巨款逃往国外。听信了这种谣言的投资者，纷纷低价抛出手中的“万科股票”，而那些“黄牛”和谣言制造者则趁机购进大批的股票。等到“万科公司”总裁在电视上公开辟谣时，很多投资者手中的股票已经抛出，留下的是一连串的后悔。

参与制造谣言的人，既有机构大户也有上市公司，还有个人投资者。在正常情况下，通过小道消息或者内部传闻传播谣言的影响面相对较小，只有那些和谣言的传播者有所接触的投资者，才有可能受到影响。但是，对于那些在公开报刊上发布的虚假消息，受害的投资者就不可能是少数。中国人非常迷信书籍报刊，动不动就有“以书为证”的说法，对于在报刊上公开发表的文章和消息，绝大部分投资者认为那是不可能骗人的，都信以为真。但是，中国股票市场还处于发展阶段，不规范的市场肯定会有不规范的操作方法，信息的披露也不例外。利用新闻媒介制造谣言从中牟利的事也时有发生。所以，投资者对所有的消息，哪怕是正规的新闻媒体所发出的各种消息，也最好保持三分警惕。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1993年10月，湖南省某县物资局一个干部利用单位货款100万元购买“苏三山”15万股，每股平均价格不过6.7元。为了使自己的股票最大限度的盈利，他采取了制造假消息的方法。他以“北海正大置业公司”的名义向深圳证券交易所发出匿名信，提出要收购“苏三山”股票的虚假意向。然后，他以这家公司的名义，采取信函、传真、电话等方式向海南《特区证券报》发出消息，通报所谓收购“苏三山”的虚假消息，并要求公布。

1993年11月6日，海南《特区证券报》头版头条发布了“北海正大置业致函本报向社会公告收购苏三山股票”的消息。消息宣称：到11月5日下午3:30分，北海正大置业公司已经持有苏三山股票的5.006%，并表示收购该公司的股票。消息传出之后，谁也没想到这一条在公开报刊上的消息会是一个骗局。深圳的股票市场对这条消息产生了很大的反应。当天“苏三山”价格立刻飞涨，投资者争相购买这只股票。不到两天时间，也就是11月8日下午收盘时，“苏三山”股票的价格从两天前开盘时的8.30元，上升到11.40元，上涨幅度高达37.34%。就在这个价位上，他抛出了95 000股，从中渔利达44万元以上。

11月9日，中国证监会的发言人对此事发表谈话，指出根本没有收到这家公司的收购报告，工商管理部门也没有北海正大置业公司的企业登记记录，这家公司是一个不折不扣的虚拟公司。深圳证券交易所也没有这家公司的开户和交易记录。

消息传出之后，“苏三山”的股票一路下跌，几天之后，价格又差不多回到了原来的价位上，大批跟风炒作的投资者损失惨重。

另外一件著名的通过新闻媒体散布虚假消息的事情发生在山东渤海集团。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1996 年 7 月，正是上市公司中期报表公布的高潮，很多机构和投资者为了避免“中报地雷”都小心翼翼地进行股票的选择，凡是预测中期业绩有可能下降的股票，宁可踏空，也不愿轻易购买。投资者当时主要集中在绩优股的购买上，一般股票的价格这时候都比较低。

7 月 12 日，当人们翻开报纸的时候，都被渤海集团的董事会公告和中期业绩报告吸引住了。这家公司宣称，渤海集团公司合资项目准备开发的 47.12 亩土地已经大幅度增值，增值的金额经评估高达 1.42 亿元，另外，这家公司的长清热电厂也增值了 0.35 亿元，这两项增值的资金都准备计入公司的资本公积金。渤海集团董事会公告还披露了公司土地评估资料，而且声称，“公司投资以上两项目的资产，已经大连中华会计师事务所和济南市地产交易物业评估所评估”。

这个公报马上引起了人们的注意。“渤海集团”的股票在市场上立即受到了人们的追捧。1996 年 7 月初，渤海集团的前身——“渤海化工”股票不过在 11.68 ~ 12.38 元之间波动。7 月 9 日，也就是公司中期报告公布之前，市场上已经有消息灵通人士得知了这种“朦胧消息”，7 月 9 日上午，这只股票的价格突然大幅飙升，当天收盘在 13.62 元，上涨幅度高达 11.82%。

7 月 12 日（星期五），其“利好消息”在正规证券报刊上公布之后，这只股票继续保持上升的趋势，当天收盘在 14.44 元，较前期的 11.68 元上升了 23% 以上。

一个公司的资本有如此大的增值，对每一个拥有这只股票的股东来说，肯定是一件好事。很多投资者觉得应该充分利用这一好消息，搭车赚上一笔钱。当时这只股票的上涨势头非常强劲，成交量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也跟着放大，不少投资者都争相购买，兴致勃勃地等待着好事的到来。

1996 年 7 月 15 日（星期一）早上开盘不久，渤海集团的股价就达到了 15.18 元，大多数投资者都为自己的“英明决策”而高兴。10：10 左右，这只股票突然破位下行，中间根本没有任何抵抗，一路下跌，收盘价仅 13.50 元。很多在星期五买入这只股票的人还来不及反应，就被牢牢的套住了。

此时市场上的消息面已经起了变化，据传渤海集团公司的中期业绩报告有很大的虚假成分。大多数投资者这才知道上当受骗，可是，悔之晚矣。以后的几天，“渤海集团”的交易价格在 14 元左右徘徊了一段时间，又开始一路下跌。到 8 月中旬，中国证监会开始调查渤海集团的虚假中报问题，准备把这家公司的股票暂停交易，并且要给渤海集团相应的处罚。从 8 月 16 日（星期五）开始，“渤海集团”的股票又开始新的一轮狂跌。

8 月 17 日，中国证监会果然公布了对渤海集团进行处罚，并暂停其股票交易的消息。中国证监会经过调查证实：这家公司的中期报告严重失实。董事会所吹嘘的 1.8 亿元收入属于虚构，这些做法已经构成虚假陈述和严重误导行为。

中国证监会认为：渤海集团不仅严重违反了国家会计制度，而且违反了《禁止证券欺诈行为暂行办法》和《股票发行与交易管理暂行条例》的有关规定。中国证监会责成渤海集团调整中期报告有关内容，并处以警告和罚款。

在股票交易中这一类的事件是很难加以防范的。投资者一般都相信《中国证券报》所刊登的信息是真实的，如果连这种报纸所刊登的消息也是虚假的话，那么，中国的股民究竟应该相信谁呢？中



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国证监会对渤海集团的处罚是必要的，如果不堵住这个口子，中国的证券市场肯定一片混乱，受伤害的首先是广大的中小投资者。中国的股份制改革、中国股票市场的健康发展，需要信息披露的真实性、公开性。

一些人通过散布谣言欺骗广大的投资者，从中牟取利益，这种事时有发生，尽管是少数，但每一次都给投资者，尤其是中小投资者造成了巨大的损失。

要避免谣言对股市投资者的伤害，一是要靠证券管理部门对信息披露严格加以规范和监督，并且对那些制造假消息的人和机构予以重处甚至绳之以法，使之不敢以身试法。二是要靠投资者随时保持警惕，尽量少听那些没有完全落实的消息，要经受住诱惑，不为所动，不要过分幻想通过消息牟取利益。要做到这一点是很难的，关键是要控制住自己内心的贪欲。其实，消息的变化只能引起股票价格的短暂震荡，不可能改变它基本的运行趋势。最终决定股市的依然是宏观经济背景、股票市场的供求关系以及上市公司的经营业绩。对于中小投资者来说，幻想依靠消息发财致富的愿望是不现实的。其中往往蕴藏着极大的风险和不确定性。在股票市场上，因为这些假消息上当受骗的事例举不胜举。

当市场上出现谣言的时候，如果要想防止谣言给自己造成伤害，可以采取以下处理方法：

（1）对于股市上的假消息或者谣言，广大的股票投资者应该有必要的防范意识。首先是不要轻信，除非这些消息来自权威方面的三大证券报（《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》）。即使是这些正规报纸上的消息，也必须认真研究，保持独立思考的习惯。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）采取措施予以验证。投资者可立刻通过电话、信函方式向上市公司求证市场传闻是否真实。一般情况下是可以得到明确答复的，如果这种答复是否定的或者不明确的，最好停止买进或者卖出。有条件的投资者，还可以直接到这些股份公司的总部所在地亲自进行考察和询问。

（3）通过证券管理机构、证券交易所等单位求证消息的可靠性。这些管理部门对于这类消息是非常敏感的，因为他们负有监管信息披露的责任，从那里投资者可以很快得到真实消息。

（4）在出现无法确定的消息，股票价格又开始出现异常变动的时候，投资者应该予以警惕。一般情况下应该果断地处理该只股票，回避可能到来的风险。

每个投资者都应该牢记：股票市场上，最忌讳的就是在情况不明、相关信息出现错误、判断失误的条件下进行操作。

第七节　财务报表陷阱

在股票市场上，财务报表陷阱经常出现。财务报表陷阱是指一些上市公司的不规范操作，以及上市公司为骗取上市和迎合庄家操纵股市的需要所做出的虚假的财务报表。这些报表无一例外地造成了对投资者的误导，使投资者错误地买进和卖出股票而出现亏损。中国证监会对虚假财务报表的态度非常鲜明，一经查实，严惩不贷。但由于大利所在，依然有人敢于以身试法。财务报表陷阱在股票市场上经常变换方式出现。

财务报表陷阱有以下三种表现形式：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、 财务报表盈利的陷阱

企业制造财务报表陷阱主要目的在于通过编造虚假财务报表骗取上市资格，或取得配股资格，或配合庄家操纵股市等。这种情况在股票市场经常出现。在这方面，表现得最突出的是郑州百文（600898）、琼民源（000931）、红光实业（600083）等。

中国的上市公司在上市之前，都要经过证券管理部门严格的审查，公司的资产规模、净资产收益率、主营业务收入以及每年的利润，必须达到一定的水平才允许发行股票或者上市进行交易。通过发行股票，获准上市的公司无一例外地从股票市场上筹集到大笔廉价资金，令其他公司羡慕不已。

由于大利所在，个别公司就千方百计拉关系，走后门，或者编造虚假的财务报表骗取上市资格。这种虚假财务报表一旦出现，广大的投资者一般毫无防备，往往在不知真相的情况下，跳进这些公司设下的陷阱，使自己的投资招致巨大的亏损。在目前，所有的投资者都只能寄希望于管理层，希望管理层不断健全制度，大力加强管理和加大惩处力度，杜绝其他上市公司步其后尘。从郑州百文和红光实业的典型事例可以看到虚假财务报表对投资者造成的伤害。

2000 年 4 月初，郑州百文登出公告，申请破产，成为中国上市公司中第一个宣布申请破产的公司，在股票市场上为广大的投资者敲响了警钟。

这一切令投资者难以置信，该公司 1996 年 4 月 18 日被批准上市，上市之前是一家以百货批发零售为主业的大型商业企业，是河南省最大的家电、百货批发商，头上曾经顶了多重光环，是当地商业企业的“杰出代表”，并且自称要迈入中国商业最强企业的行列。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1998年3月，该公司的年报披露：1997年每股收益0.45元，这在上市公司中属于中上水平。公司还宣称将高举兼并收购的大旗，将与四川长虹等大型彩电生产企业达成长期合作协议，实现强强合作。公司向广大投资者宣布："公司财务状况较好，财务结构合理，在已经形成优势的基础上，公司在市场开拓和服务方面会取得更好的成绩。"

1998年6月，这家公司从股票市场通过配股（10配2.307）筹集到1.73亿元资金。

很多投资者根本没有想到，在看似强大并不断发展的背后，是公司内部巨大的经济危机和管理上的隐患。

纸终究包不住火。2000年4月，郑州百文的公报披露：1999年，公司亏损高达9.57亿元，每股亏损4.8435元。

事情并没有就此完结，这家公司还发布公告，宣称自己已经资不抵债，总负债高达22亿元，而公司的总资产只有14亿元，偿还债务远远不够。根据《中国证券报》报道：1998年12月至1999年9月，这家公司的贷款本金以及应付利息19.36亿元，已经由中国建设银行转让给中国信达资产管理公司，并设立资产重组委员会。

事后查明，早在上市之前，这家公司的财务报表就是编造的，公司的盈利记录也是虚构的，主要是通过拉关系、走后门等不规范操作获取上市资格。

2000年11月，中国证监会派员进驻郑州百文，开始对公司编造虚假财务报表骗取上市资格、编造虚假财务报告对投资者进行误导等问题进行清理，其股票被暂停交易。

上市公司申请破产对广大投资者说来还是第一次。企业破产，它表示企业的法人资格将不存在。企业不存在了，股权也将随之消



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

失。在破产的时候，根据破产清偿的原则，债权优先于股权，郑州百文的总负债远远大于总资产，它一旦宣告破产，广大的股东可能颗粒无收，也就是说他们所有的投资有可能完全消失。好在现在郑州百文的重组已经成功。

类似于郑州百文的 ST 红光，也是一个编造虚假财务报告骗取上市资格的典型事例。这家公司上市不到一年就宣布巨额亏损，其主要原因也是在上市之前就编造虚假财务报表。

根据 1997 年年报披露：1997 年年末，公司累计亏损 2 亿元，每股收益从 1996 年的 0.34 元下降到 1997 年的 -0.87 元。

2000 年 12 月，红光实业股份有限公司几位前领导被推上被告席，法院对这家公司虚增利润，骗取上市资格的问题进行审理。一审已经宣判，公司的几位前领导分别被判处不同年限的徒刑。

这家公司已经被中国证监会列入 PT 公司的行列，尽管公司的资产重组取得实质性进展，但所有的投资者都能够感受到由于不规范操作和虚假财务报表对自己投资所形成的压力。这种压力不仅包括经济上的压力，还包括担心自己的投资血本无归的精神压力。

最近得到消息，一些上市公司虚增利润的方法越来越多。上市公司的经营业绩，尤其是利润指标对上市公司至关重要。上市公司能否顺利实施配股方案，也就是说能不能够再从股票市场筹集资金，就要看净资产收益率能否连续三年保持在一定比例之上。对于处于亏损的上市公司来说，公司是否被管理层列入“ST”或者“PT”行列，也取决于利润指标的状况。总而言之，这项指标是上市公司和投资者都非常重视的重要经济信息。

在正常的情况下，企业利润指标的改善，主要应该依靠企业主营业务的发展和经营管理的改善，这是增加企业利润的基本途径。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是，一些上市公司不是在这方面下工夫，而是采取一些不正当的手段来增加“利润”。目前，一些上市公司主要采取了以下方法“做”利润：

（1）直接和一些不规范的会计师事务所相勾结，凭空编造根本不存在的收入项目，虚增企业利润。一些会计师事务所是明知故犯，睁一只眼，闭一只眼，放纵企业弄虚作假，有的甚至干脆直接为这些企业出谋划策“摆脱困境”，只要“价钱公道”，什么样的会计报表都可以“做”出来。一些面临亏损的上市公司这样躲避管理层的“特别处理”，很多公司要获得配股资格，也常常采用这种方法。

（2）采取关联交易的方法虚增利润。在目前上市公司资产、财务、人事三分开仍然没有彻底解决的情况下，上市公司内部的关联交易，尤其是和大股东之间的关联交易依然难以避免。当企业利润增长缓慢或者出现亏损的时候，他们便宣告将其无形资产当中的比如商标使用权、专利等作价出售给上市公司的某些大股东，或者将已属不良资产的企业高价转让给集团公司或关联公司，这种“转账买卖游戏”可以使上市公司凭空“得到”一大笔资金。大多数投资者都知道，这种内部关联交易并不能给企业带来实质性的效益，但在会计报表上可以显示出这家企业的经营业绩大幅度提升或者成功地“扭亏为盈”。

（3）通过资产置换、债务重组的方式，从外部注入资金，使企业迅速改变各项财务指标。企业通过让出一部分存量资产或者把企业的一些债权变为股权等方式可以使得财务报表表现出债务的减少。一些企业为了利用上市公司的“壳资源”也愿意为企业“扭亏为盈”做出贡献。很多资产置换和债务重组是有实质性内容的，但



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也有一部分完全是没有实质性内容的“债务游戏”。一些企业同意上市公司把债权变为股权也是出于不得已。因为企业的很多欠账已经成为呆账或者坏账，无论有多大本领也无法挽回了。

（4）通过“四项计提”虚增利润。所谓的“四项计提”是指对应收账款、存货、长期投资、短期投资预先提取损失准备。根据财政部1999年的35、49号文件的有关要求，企业可以对“四项准备”所产生的损失采用追溯调整的方式来解决。一些企业便开始利用这条政策“做”利润。比如，某企业1998年提取1000万元的“四项准备”，1999年由于“特殊原因”只提取400万元，冲销去年1000万元准备金后，600万元的利润不就“做”出来了吗？问题出在只要采用“追溯调整”的方法，前一年的“四项计提”可以随心所欲地进行调整，直到出现“预期利润”。

以上这些“做”利润的方法在中国的上市公司中已经多次发生。2000年3月，在某上市公司的年报中，注册会计师为该公司出具的审计报告有下列说明：“我们注意到，贵公司根据财政部财会字［1999］35、49号文件的有关要求，从1999年1月1日起变更坏账准备、短期投资期末计提跌价准备、存货期末计提跌价准备和长期投资期末计提减值准备的会计政策和会计估计，并采用追溯调整法，使本年利润增加3 745 460.94元，占本年利润总额的28.76%。”

查阅年报发现，这家公司1999年年末坏账准备为98万元，1998年年末为472万元，减少374万元，这个差额成了提取四项准备所增加的利润。

无独有偶，另一家上市公司1999年坏账准备减少349万元，还有一家1999年存货跌价损失准备比上年减少447万元，不过，这两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家公司的会计师事务所没有像第一家那样在审计报告中作出说明。

很明显，这些公司利用“追溯调整”的方法，把造成2000年财务状况的各种影响因素算到以前的年度中去，再调整以前年度的“四项计提”，用这种方法就可以“做”出利润来。这就是这些企业用足政策的“创造精神”。

实际上，这些手段并不能为企业增加任何利润，只能暂时对付管理层和糊弄广大的投资者。在该年某些因素的影响已经消失的情况下，因为其在上一年曾产生过重大影响而追溯调整上一年的财务数据，只能是一种增加利润的“戏法”。

企业财务状况，尤其是利润指标等信息的失真，带给投资者的风险可想而知。加强信息披露真实性等方面的监管，进一步规范上市公司和会计师事务所的行为，仍然是一个亟待解决的问题。

中国的上市公司，应更多地把精力用在企业的经营管理方面，只有这样才能真正创造财富，增加利润；而不要把心思用在钻政策空子上，玩弄各种方法，虚增利润，牛皮可以吹一时，总不能永远吹下去，虽然吹牛不收税，但吹牛皮总有一天是要付出代价的，并且要加上更高的利息。

二、 财务报表虚假盈利预测的陷阱

上市公司的经营业绩预测，是股票市场投资者进行决策的基本依据之一。绝大多数投资者都是根据公司公布的年报和中报的业绩，以及有关机构做出的业绩预测进行决策的。他们对上市公司的股票是买入还是卖出，是进行中长线投资还是短线操作，很大程度上都取决于公司经营业绩的预期。

绝大多数投资者没有时间和精力参与公司经营状况的调查，他



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们只有寄希望于会计师事务所。这些事务所是国家法定的负责上市公司财务审计工作的中介机构，他们是负责对上市公司经营状况作出审查确认的专业机构。管理层和广大投资者对他们可以说是寄予了厚望的。但是，有的会计师事务所罔顾民意，不顾职业道德，眼睛只盯着钱。只要出钱，什么样的报告都可以给你做出来，由这些会计师事务所作出的预测，完全可能构成对投资者误导的陷阱。表现比较突出的是2000年上市公司的虚假盈利预测。

1999年初，一些会计师事务所对102家新上市公司的盈利状况作了预测，预测误差大得令人咋舌。据统计，在102家公司中，能够完成预测利润总额的为34家，占总数的33.33%；完成净利润预测的为31家，占总数的29.41%。也就是说，大约有70%的新公司没有完成盈利预测，其中，出现20%以上误差的上市公司不是少数。

经营业绩可以编造一时，但不能编造一世，虚假的业绩并不等于现实。取得上市资格或者配股资金，的确可以从投资者那里得到一部分“捐助”，但是，企业的生产经营如果没有实质性的改进，最终还是会露出马脚。一旦出现这种情况，这些上市公司和相关的会计师事务所将受到管理层的查处，企业的声誉和信用将受到严重的损害。

预测结果出现较大的偏差，必然会给很多投资者带来意想不到的风险。在2000年，发布预亏公告的公司中，就有不少预测出现重大偏差的公司。比如上海市场上的桦林轮胎（600182），1999年5月7日上市，这家经营轮胎的上市公司，由于行业内部的竞争十分激烈，主营业务收入大幅度下降。公司1998年每股收益公布为0.199元，不到一年时间就下降到每股0.064元，下降幅度接近

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

300%。上市时，黑龙江会计师事务所对公司1999年的盈利预测为9497.4万元，实际数只有2165.45万元，只完成盈利预测数的33%，也就是说误差达到67%。现在这家公司不得不拉响“预亏警报”，凡是炒作这只股票的投资者，无不深受其害。

此外，预测数与实际盈利数相差50%以上的还有：昌九股份（600228）相差73.27%；大元股份（600146）相差50%。

误差在30%～40%的则有：阿继电器（000922）、中国服装（000902）、航天科技（000901）、新发集团（600141）。

误差在20%以上的则有：华菱管线（000932）、金牛能源（000937）、黎明股份（600167）、浙江医药（600216）。

至于那些已经做出虚假预测，暂时没被查出的还不知有多少。

不言而喻，由于利益驱动，现在和将来肯定还会有类似的事情发生，投资者对此要有足够的思想准备。

三、财务报表虚假亏损的陷阱

在正常情况下，上市公司都不愿意自己的财务报表出现亏损。因为涉及到公司的声誉和投资者对上市公司的信心。绝大多数上市公司，都愿意自己的公司经营业绩不断提高，财务报表能够给投资者一个满意的交代。但是，如果编造财务报表能给上市公司和其合作者带来利益的时候，把自己公司的财务报表“弄成”亏损也是一种选择。

每年在公布年报或者中报的时候，都会有一些上市公司宣布公司经营业绩即将出现较大幅度的亏损。从常规思维方式来看，这些股票还是加以回避为好。但是，中国股票市场的复杂性和不规范性明显存在，只要人为地制造亏损能够给上市公司和股市投机带来利



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

益，即使戴上一顶不光彩的“亏损”帽子也没有什么了不起。

投资者经常会发现，很多已经宣布亏损的上市公司股票不跌反涨，并且有大量的成交量配合，这些股票上涨的原因很多，其中一个主要原因就是有些公司并不是真的发生亏损，而是为了配合主力资金建仓的需要，有意识地让自己公司的业绩出现亏损，让其股票价格较大幅度的下跌，以便为股市投机创造出价格空间。在这方面的例证很多，比如：深圳股票市场上的白云山（000522），1998 年亏损 2.19 元；天歌科技（000509），1997 年亏损 0.338 元；中科健（000035），1999 年中报亏损 0.11 元，年报盈利 0.46 元等。（见图 4－4、图 4－5、图 4－6）



图 4－4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

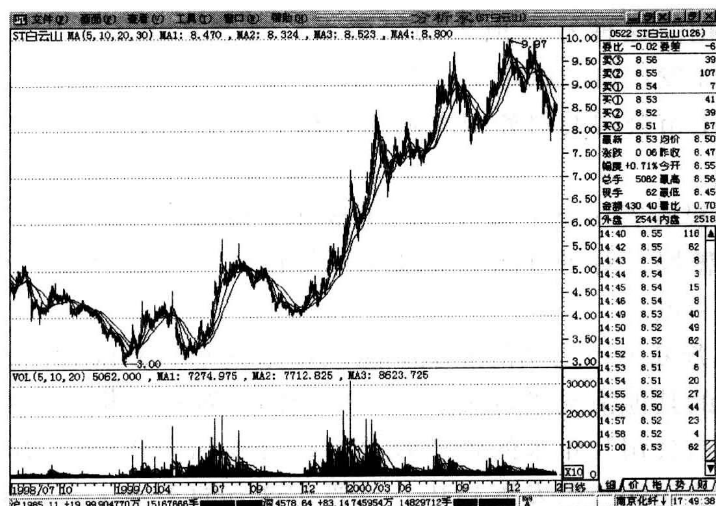


图 4－5

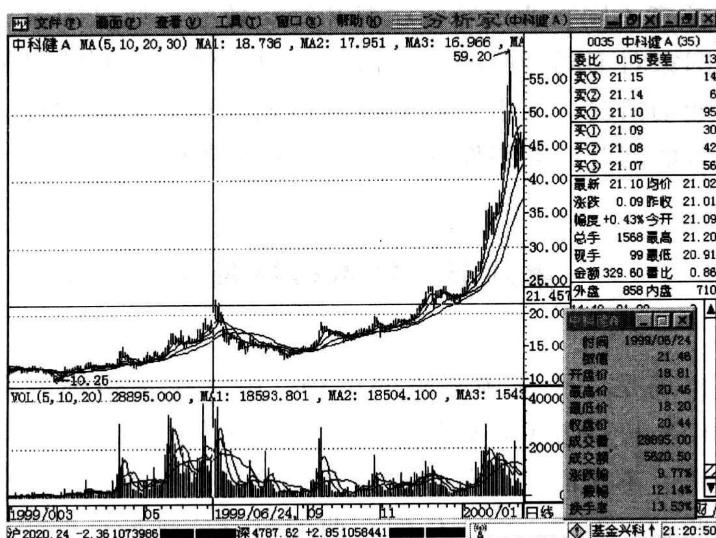


图 4－6



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

凡是相信这种亏损报表的投资者，赶紧卖出了手中持有的股票，结果才发现自己放走了一匹大黑马。

对于上市公司的财务报表陷阱，投资者应该采取以下方法加以防范：

（1）投资者对于上市公司的年报和中报的研究必不可少，投资者要提高警惕，对于过高的业绩不可尽信，宁可把问题、风险和困难想得多一点。

（2）判断上市公司的业绩不能仅根据这些财务报表，还要结合上市公司的其他情况进行更多的、更全面的客观分析。一般可以通过观察上市公司几年来的资产收益率，每股利润和所经营的业务来判断这个公司的经营发展趋势。只要在这方面多下工夫，至少可以避免这类财务报表风险。

（3）注意不同行业的经营状况和经济效益。通过国家正式的统计报表和国家对不同行业的经济情况报道大体可以判断出某一个行业最近的变动情况。上市公司的财务报表和这些情况相符，基本上不会出现大的问题；如果发现异常，就需要多加留心。

第八节 技术指标陷阱

股票市场是一个充满陷阱的市场，由于技术指标分析日益普及，很多中小投资者也开始把这种工具用于分析股票市场，来指导自己的投资。不言而喻，很多投资者从这种分析中得到好处，提高了自己的收益。但是，对于任何东西的过分依赖都有可能产生不良的后果。既然投资者把这种分析当成以不变应万变的办法，那么，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庄家就可以为你制造出你所需要的技术指标，把技术指标当成一个陷阱，等待你落入他们的网中。简单地说，这种制造陷阱的方法就是：庄家利用各种技术指标形成虚假的多头或者空头排列，借此机会出货套现或者打压股价，收集廉价筹码。

在股票市场，制造技术指标陷阱主要有以下几种形式：

一、 利用技术图形骗线制造陷阱

这是主力通过人为制造买盘和卖盘，控制股票价格收出阳线或者阴线，制造出这些股票价格将向上或向下发展的趋势，从而达到操纵股票市场的一种惯用伎俩。在所有的技术图形分析相关书籍当中，都强调技术分析的准确性。我们说，在正常情况下，这种分析的结论是可信的，但在有人操纵市场的情况下，这种图形分析没有多少意义。

一般认为，在技术图形方面如果出现头肩顶形，头肩底形是股票市场最典型的反转形态之一。这些图形通常出现在股票市场的牛市或者熊市尽头，由这种形态还可演变出双底形、多重底形，该形态所持续的时间越久，股票市场的升跌潜力越大。其他还有圆弧形、W 形、V 形、三角形、矩形、旗形、楔形、喇叭形……这些形态都被认为是典型的股票价格变动指标。市场上分析 K 线图的投资者都非常注重寻找 W 底部形态、黄金交叉、M 头部形态、死亡交叉形等作为买卖股票的依据，主力庄家正好巧妙地加以利用。比如，股票价格在高位整理过程中，庄家就会制造出 W 形，造成股票价格还将继续突破上攻的假象，导致市场的人气高涨，不断有投资者大量买进，庄家则乘机卖出股票，套现出局。这种技术图形出现之后，价格不涨反跌，尤其是在刻意制造的虚假突破骗线出现之后，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票价格下跌幅度往往是很多投资者都没有想到的，有时候经常是跳空低开，然后连续拉出几个跌停板，使所有的投资者根本没有机会出逃。

主力庄家在低价位上收集筹码的时候，又往往会制造出阶段性的 M 头形态，预示股票价格即将出现大幅下跌，迫使其他投资者将手中的筹码抛出，庄家趁此机会一网打尽，获得大批廉价筹码。例如：1999 年 4 月，庄家为了对泰康股份（000693）进行控制，首先在 1998 年 11 月借用资产重组题材把这只每股价格不过 5 元的垃圾股拉抬到每股价格 21 元以上，然后撒手不管，让这只股票的价格回落到每股 13 元左右。5 个月之后，庄家开始极为凶狠地打压股票价格，从 3 月底开始的连续四个交易日内利用手中的筹码对敲打压股价，成交量也逐日放大。4 月 5 日，泰康股份放出 200 万股的巨量，其价格被打压在跌停板上。这时候的技术图形已经是标准的破位下行状态。很多投资者纷纷割肉出逃，其场面惨不忍睹。庄家控盘之后，在以后的连续的 10 个交易日中，庄家轻松地把价格从每股 12 元拉升到每股 17 元左右。稍作停顿之后，又把这只股票价格拉抬到每股 31 元的高价，令市场上所有的人大跌眼镜。（见图 4－7）

二、利用“波浪理论”构造陷阱

“波浪理论”一般包含三个重要因素：第一是波形，第二是比率分析，第三是时间因素。通过对这三个因素的分析，判断股票价格变动趋势。按照波浪理论，股票价格波动的基本形态是由一个主波和一个调整波构成，主波又由 5 个上升浪构成。调整波由 3 个下跌浪构成，这 8 个浪构成一个完整的波浪周期。中间还有若干个微波。这种分析方法有一定的科学性，但也有不少缺陷。绝大多数投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4－7

资者对此是一知半解，因此正好被庄家利用。

每当市场上出现大的波段底部或者顶部，股票市场面临转折之机，一些受雇于庄家的“技术分析人士”就会出来向中小投资者宣传：“这一波的主升浪已经开始”，或者“最具有杀伤力的下跌 C 浪已经开始”。而市场发展的趋势恰好相反，凡是听信这种“科学理论”的投资者，按此进行操作，其结果都是以大笔亏损或者丧失本应得到的利润而告终。

例如，1997 年 5 月，沪深股票市场持续高涨，其价格指数分别达到 1510 点和 6100 点，很多投资者实际已经感到“高处不胜寒”。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就在众多投资者准备抛售出局的时候，一些技术分析人士还在宣称，“最大的一波上升浪即将开始”，不断给投资者灌“迷魂汤”，很多投资者因此打消了卖出股票的念头，而大批庄家利用时机，大举出逃，股票价格指数一落千丈，很多投资者亏损惨重。

三、 利用技术指标的钝化构造陷阱

投资者对一些技术指标比如 KDJ、RSI、SAR、MACD 等已相当熟悉，许多中小投资者对这些指标的依赖更是十分明显。但要知道，所有这些指标都会因庄家对股票价格控制，尤其是对收盘价的控制而失去意义。另外，如果这些指标没有成交量的配合，本身也会出现骗线走势。实际上，技术指标的钝化在市场上经常出现。所有的技术指标，只有在没有外来影响，没有政策方面的变动和外部突发事件出现的情况下才会基本正常。完全根据这些技术指标来判断股票价格的发展趋势未免过分书呆子气。有些主力专门制造用技术指标钝化骗线，使股价一跌再跌，或是一涨再涨。

四、 利用成交量构造陷阱

有一种说法：“什么都可以骗人，唯独成交量不会骗人。”其实，成交量也是可以被人为操纵的。既然你对成交量深信不疑，这正好成为主力欺骗投资者的工具。成交量的放大和缩小在正常情况下是投资资金的结果，但如果通过对敲、联手交易等形式，股票的所有权就在庄家内部或者有协议的庄家之间进行转换，这只是一种类似于“转账游戏”的东西。在投资者看来，成交量的确有所放大或者缩小，而真实的内容却根本没有。

股票市场出现底部的时候，正常情况下应该出现成交量的萎

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缩。但是，庄家刻意用抛售股票的方法继续打压股票价格，成交量根本不会大幅度萎缩。底部大阴线往往伴随着很大的成交量，目的是使投资者持股信心动摇，引起恐慌性抛售，庄家继续吸筹，抢到廉价筹码。

在股票价格走出底部之后，市场上往往会出现无量上涨的情况，成交量未能放大，股票价格则大幅攀升。这主要是因为庄家已经控盘，刚开始拉抬股票价格并不需要太大的成交量。如果从成交量上进行判断，绝大多数投资者不敢轻易进入，其实，这时候正是投资者介入股票市场的良机。当投资者在成交量放大，觉得可以介入的时候，股票价格已经上涨较高，建仓成本肯定会大大增加。

在股票价格上涨到一定程度后，庄家还可以在相对高位放出巨量收出大阳线，使大多数投资者相信这只股票的价格还会大幅上涨。通过成交量的放大，构筑多头陷阱，引诱其他投资者追高买入，然后通过控制成交量逐步偷偷出货，全身而退。其他投资者则成为高位套牢的牺牲品。当投资者反应过来的时候，庄家再也用不着加以掩饰，开始大规模出货，成交量在这时的放大，才是真实反映股票价格下滑的标志。

1997 年 8 月，中川国际（600852）就是一个典型。1997 年中报公布完毕，这家公司的业绩出现好转，股票价格也开始攀升。庄家利用这种利好消息，在 8 月上旬的一天一开盘就用巨大的买盘把股票价格封在涨停，无数投资者跟风杀入。股票价格在启动时不过是每股 12.70 元左右，然后每天放量上涨，该股票流通盘不过 3000 万股，而在 1997 年 8 月 12 日这一天便成交 1843 万股，可以说是达到了天量。第二天其股票价格最高也曾经上冲到每股 17.90 元。大多数投资者认为，这只股票有题材配合，成交量也在不断放大，肯



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定还有很大的上涨空间。就在这种利好消息和天量的掩护之下，庄家顺利出逃，满载而归。大多数中小投资者则成为高位套牢的牺牲品。（见图4－8）

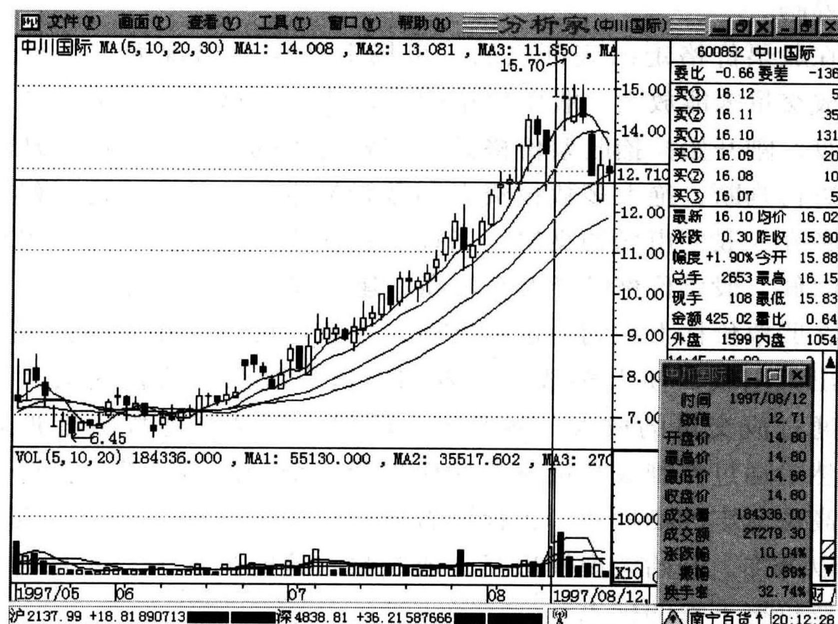


图4－8

五、 利用指标股构筑陷阱

这是通过部分指标股的操纵，构筑空头陷阱或者多头陷阱的常用方法。

在沪深股市上，指标股的作用历来不可小看。很多投资者，包括一些大户和机构，都把指标股的价格变动作为预测市场变化趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的主要依据之一。例如，四川长虹（600839）、深发展（000001）等就是1996年和1997年庄家重点操纵的指标股。中国石化（600028）、宝钢（600019）、武钢（600051）、长江电力（600900）等是现在基金重点操纵的指标股。庄家成功利用这些指标股构筑空头陷阱或者多头陷阱。

当大盘处于波段底部区域时，庄家可以通过刻意打压指标股，造成市场的恐慌，使绝大多数投资者认为股票价格大幅下跌完全没有结束，不少投资者因此抛售股票，庄家则趁机买到大批廉价筹码。

当大盘处于波段顶部区域，庄家可以通过刻意拉抬指标股，在市场上制造出乐观的气氛，使绝大多数投资者认为股票价格还会大幅度上扬，甚至有可能出现历史性的突破。就在这种多头气氛的掩护之下，庄家争取到更大的出货空间。

总而言之，股票市场的技术指标陷阱是多种多样的，庄家也在不断地改进操作方法，构筑陷阱的手段越来越巧妙，并且不断花样翻新，可以说是令人防不胜防。中小投资者对付技术指标陷阱的主要方法有：

（1）加强对多种技术指标的学习和理解，走出一知半解的境地，深刻领会这其中所包含的暗示。

（2）不要迷信和过分依赖技术指标，技术指标应该和股票市场的发展趋势、客观变化相结合才有意义。投资者任何时候都不要忘记国民经济宏观面的变化、管理层的态度等对股票市场的决定作用。

（3）技术指标的滥用，本身就应该引起投资者的警惕。对技术指标的分析还是“留一半清醒，留一半醉”为好。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）出现异常的技术指标时，投资者可以多一些预防性措施，但不要完全根据这些指标倾巢而动，而是给以留有余地的操作，虽然不能够满载而归，但至少可以避免更大的风险。

第九节　其他几种常见陷阱

在股票市场，其他几种常见陷阱对于中小投资者来说并不陌生，在此书其他地方也都有一些相关阐述，但是，我们仍然提醒投资者要注意避开这些陷阱，保证自己投资的安全和收益水平的提高。这些陷阱包括：

一、　高位陷阱

这种陷阱最具有杀伤力。当股票价格处于高价位时，庄家为了顺利地派发手中的股票，通过多种手段造成这只股票还会大幅上涨的假象，吸引其他投资者跟风炒作，以便顺利地把那些已经长期上涨的股票抛售给其他追涨的投资者，自己满载而归。中小投资者忌讳的就是高位套牢。一旦跳下这种陷阱，一年甚至几年不能解套是常有的事，2001 年至 2004 年，以及 2007 年“5・30”之后，许多散户投资者亏损达 70% 以上。

二、　低位陷阱

低位陷阱指股票价格在低价位或经过大幅上涨后深幅回调到相对低价位时，庄家因未能及时出局，而采取的一种自救措施。尽管股票价格经过长期调整而处于低位，庄家为了腾出资金购买其他更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

具有上涨前景的股票也会在相对低价位上构筑陷阱。他们通常采取的手段是把这些股票价格拉升一个台阶，然后表现出平台整理的态势。很多投资者认为出现平台整理之后，股票价格就会大幅上升，纷纷抢入购买这种股票。殊不知庄家的目的已经达到、趁机大肆卖出股票，股票价格立刻大幅下跌，并且从此一蹶不振。

这种低位陷阱之所以可以成功，很大程度上就是因为很多投资者认为这只股票处于低位，即使有风险也不会太大。这种惯性思维方式正好成为构筑低位陷阱的基础。

在股票市场上，任何一种股票都包含着一定程度的风险，高价股、低价股或者中价股都不例外。这种风险来自上市公司本身和市场价格的波动，还来自人为的操纵市场。通常人们对高价位上的风险比较敏感，对低价位上的风险却认识不足。

投资者对低位陷阱也要提高警惕，一些股票即使价位很低，也并不见得绝对安全。投资者应当认真分析股票的投资价值，了解股票的历史高位和现行价格的差距，尤其是要研究上市公司的相关信息，只有在这个基础上才能作出正确的选择。

另外一种低位陷阱是主力为了在低位收集到大量的廉价筹码，而放量朝下对倒，形成恐慌性抛售，主力趁机将散户在低价位抛出的廉价筹码全部纳入囊中。

三、 专家陷阱

这是一些所谓的“股市专家”对投资者进行误导而形成的一种陷阱。这些“股市专家”大多受雇于庄家，为庄家的投机活动“吹喇叭，抬轿子”，或者为了自己公司的利益和个人的利益进行构筑陷阱的活动。这些人往往利用中小投资者对他们的信任，对股票发



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

展趋势或者个股进行“反向宣传”，使中小投资者的操作出现错误，从而达到预期的目的。

在市场处于平稳发展时期时，大多数投资者能够根据股票市场的各项指标作出自己的判断，专家意见只是作为参考，影响力相对减弱。

对整个市场的发展趋势进行误导的“专家陷阱”通常出现在股票市场长期高涨或低迷，而又即将出现转折的时期。这时候股票市场发展变得扑朔迷离，很多投资者极度兴奋或者极度的悲观，“股市专家”的言行对投资者最具有影响能力。这时候的“专家陷阱”也最具有杀伤力，凡是听信这些专家意见的投资者，无疑会自动跳入陷阱。

投资者应该如何对待这些“专家意见”，在本书的其他地方有详细的阐述，投资者可以自行参考。

四、 自设陷阱

自设陷阱主要是指投资者因为自身原因或心理弱点而出现的判断、操作上的错误。其实，所有的陷阱都必须和投资者自身的因素相结合才会起作用。投资者如果充分了解信息、基本能够按照股票市场的规律冷静操作，严格自律，根本不会去追涨杀跌，也不会轻易听信“专家意见”。简单一句话就是：不犯错误去跳那些陷阱，恐怕所有构筑陷阱的人都会是“白辛苦”一场。股票市场的陷阱，就是针对投资者的弱点，专门等待投资者犯错误而设计的。可悲的就是，绝大多数的投资者都具有这样或那样的弱点，构筑陷阱的人总是收获丰厚。

自设陷阱主要表现在投资者不能很好地把握自己，急于求成，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

频繁地进行追涨杀跌，看见别人赚钱自己眼红，不顾一切地投入资金，追高买入。如果操作有所盈利，又不知道适可而止；一旦亏本之后，往往又心急火燎，不愿耐心等待，或者处于极度悲观之中。多次遭受挫折之后，这些投资者变得极度胆小，稍有风吹草动马上就把手中的股票抛售一空。从这个角度上讲，这些投资者实际上是自设陷阱。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 散户投资者如何解套

第一节 散户投资者被套的原因

大盘从6124.04点下跌到目前2990.79点不仅套牢了许多的中小股民，也套牢了一些以前只赢不赔的所谓庄家和机构投资者。“七赔二平一赚”的定律决定了股市赔者多，赚者少。被套自有股市以来就有，尤其我国是新型、转轨的资本市场，像在我国这样以散户众多，投资者投机性强、普遍缺乏科学的投资理念为显著特点的市场中，研究解套具有更特别的实际意义。不仅如此，套牢现象还深刻地影响着证券公司、证券服务机构和上市公司，牵动着证券管理部门和各类专家的心。投资者一直为解套而苦恼，“啥时候才能解套”、“怎样解套”等，几乎已成为股市投资者经常谈论的话题。

能否正确地处理好被套牢的股票，是鉴别投资者技能水平的最重要的标志。职业投资者的解套技巧相信会对读者有非常大的启发。

被套之后需要做的第一件事情就是分析股票被套的原因。归纳起来，主要有这样几种情况：

（1）凭运气、凭感觉买股票，过分依赖自己的感觉买股票，凭自己喜欢的技术指标买股票。不管出于什么目的，这类投资者都具备一个共同特点，就是不认真学习证券的基本知识，不善于控制自己的情绪，而且过分自信、盲目自信。直到现在，仍然有许多投资者仅凭某个技术理论和指标就决定介入与否，如比较普遍的就是许多投资者过分偏爱波浪理论、K线等极少数指标，却又对其缺乏深入、全面的研究和反复的实践，因此导致技术指标上的被骗。尤其是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对平滑异同移动平均线 MACD 在除权后的缺点认识不足，对反映强弱的超买超卖指标 KDJ 在股市调整格局、涨跌过大时的失灵认识不足。

（2）因轻信别人的话被套。被套的大多数投资者并不是自己选择购买股票，而是听熟人、媒体和股评的介绍而介入的，其理由往往非常充分，要么业绩不错，要么有某某题材，或者有主力在其中运作，结果冲进去后就被套，浅套不止损，最后越套越深。以龙头品种中国船舶（600150）为例，该公司业绩优良，被誉为民族工业的一面旗帜，股价一举达 300 元。此时，不知有多少人断言它的股价将在年底达到 500 元以上。结果，听信此预言的投资者买入后，股价一路向下，直到现在的最低 88.80 元。笔者并不是说该股票不好，而是说影响股价走势的因素比较复杂，在我国尤其如此，即使像泛海建设（000046）、贵州茅台（600519）、深万科（000002）、山东黄金（600547）等不错的公司股票，在二级市场也可能套住投资者。（见图 5－1、图 5－2、图 5－3、图 5－4、图 5－5）



图 5－1



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

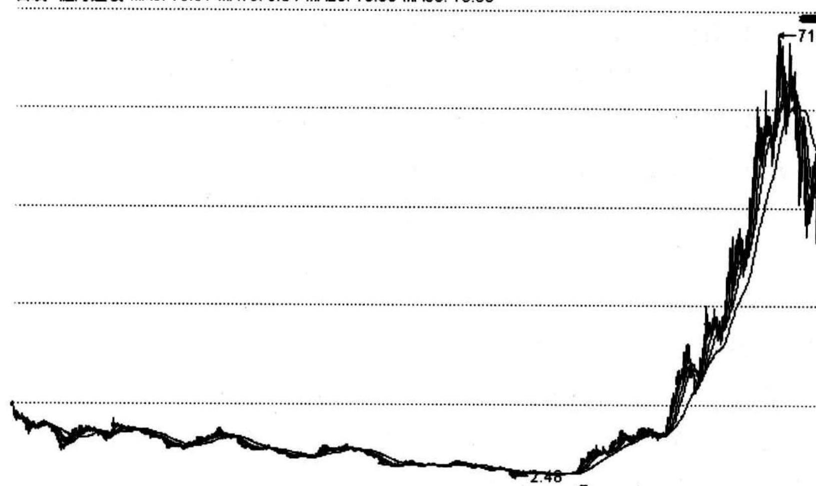


图 5－2

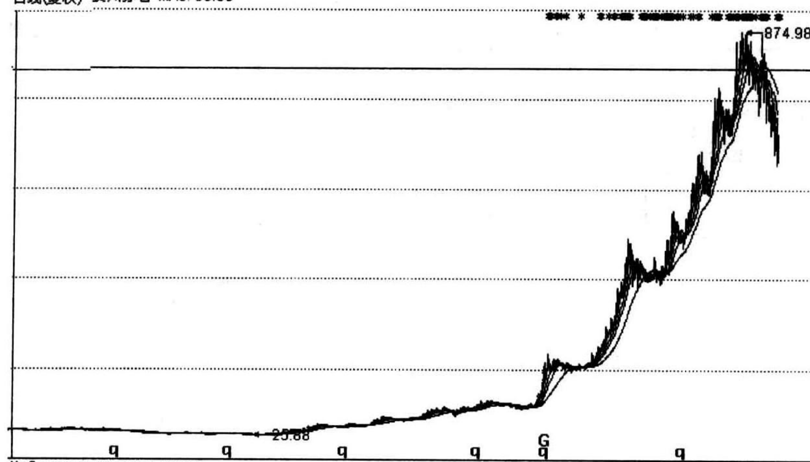


图 5－3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

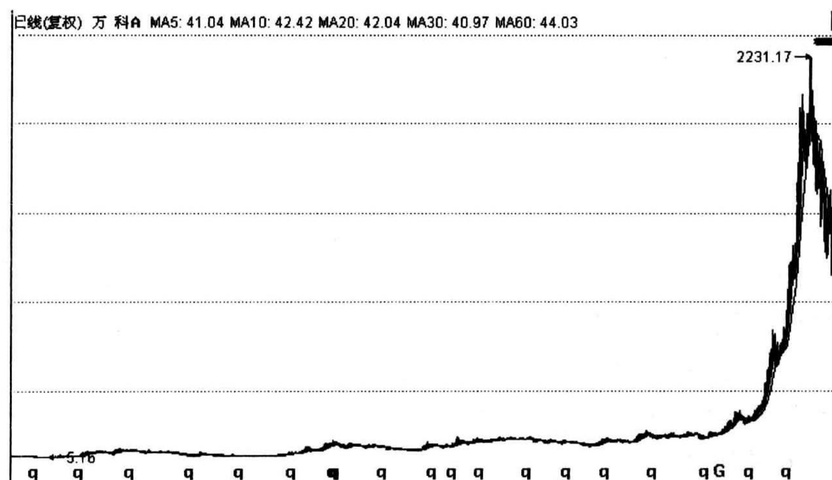


图 5－4

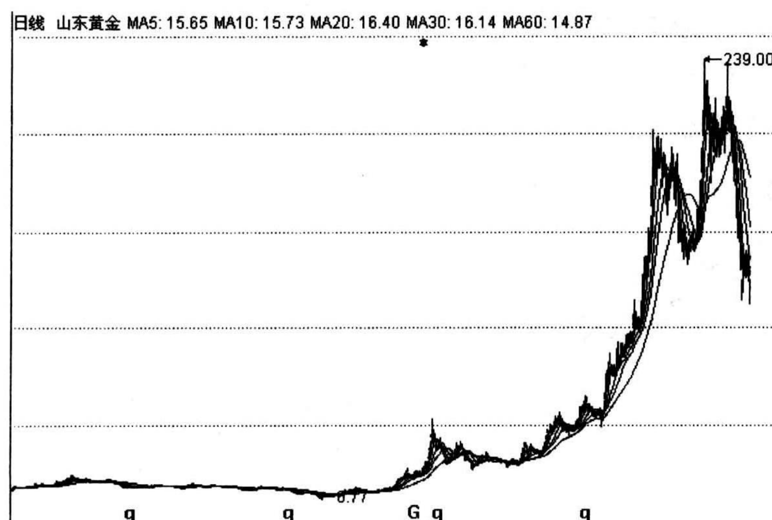


图 5－5



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）因听消息被套。中国股市作为一个新兴的资本市场，法制不够健全，漏洞太多，曾制造了一系列获取暴利的神话。市场假消息满天飞，一些散户投资者听了这些消息之后买入股票就可能会深深被套。掌握了大资金的操纵者，已经掌握了当时股市的某种特点：股民对股市缺乏认识，并有羊群效应。他们利用股民的弱点，运用自已大资金能控盘的优势，在媒体制造舆论、编制谎言、夸大题材的影响作用，或者有针对性地散布假消息，或者利用对倒对敲，尽可能诱使别人上当，当“跟风效应”出现后，便在高位趁机出货，将股票在高位卖给那些散户投资者，让其深套其中。亿安科技、中科创业、银广厦、湘火炬、合金投资、蓝田股份等红极一时，后来又臭名昭著的股票莫不如此。当然这是所谓的恶庄，在市场监管不断加强的过程中，这样的状况会逐步有所减少。就拿中国石油（601857）来说，第一天开盘在大资金的操纵下达 48.6 元，当天大资金就将中签的股票全部卖掉，结果使许多散户投资者一路套下来，有的甚至套到目前的发行价 15.35 元。（见图 5－6）

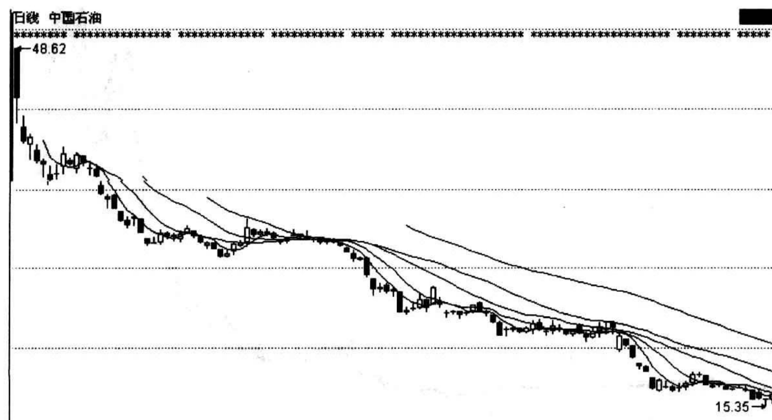


图 5－6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但即使法制健全了，类似“兵不厌诈”的策略还会被一些机构投资者经常使用。

（4）因投资心态不好，或贪心或急躁冒进，或抱有太多幻想被套。当行情或个股处于上涨之时，许多投资者持有的股票往往已超过购买的价格，减掉手续费等还能有很大的获利空间。但投资者总希望赚得更多，所以一再调高自己的盈利预期，结果错过抛售的最佳时机。常言说得好:亡羊补牢,犹未晚矣。如果行情逆转,股价走坏,在亏损不多的时候果断割肉,还算一个不错的逃命机会。可很多股民就是舍不得,总幻想自己的股票出现反弹。如果大势较好、个股基本面较好，这样的反弹有可能出现，如果你对它有足够的把握当然可以继续持仓。可许多投资者就是在不了解情况的时候，抱着不切实际的幻想，一次又一次错过了割肉的机会，导致出现越套越深、越深越不想卖的局面。2006—2007 年龙头品种中国船（600150）、国金证券（600109）、云南铜业（000878），不知在高位套牢了多少投资者。（见图 5 −7、图 5 −8、图 5 −9）



图 5 −7



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

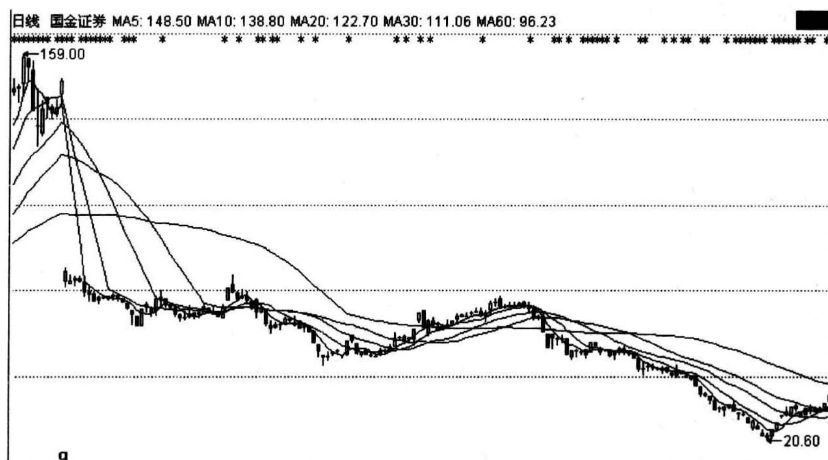


图 5－8

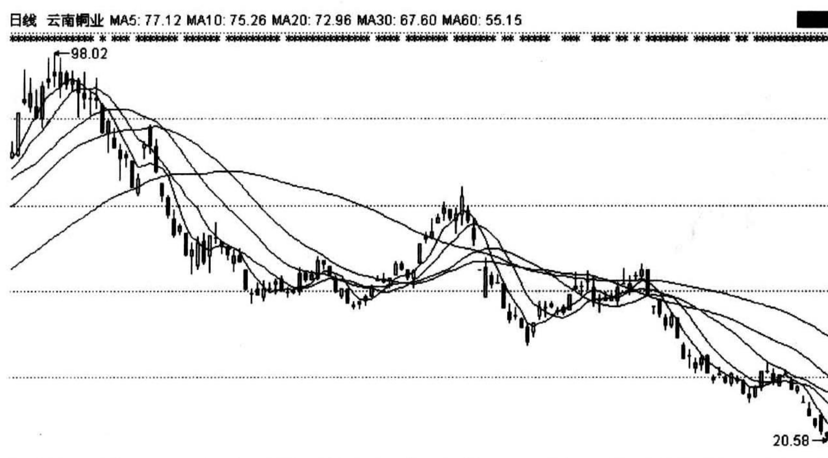


图 5－9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）因大盘原因被套。判断大盘涨跌趋势的重要标准就是成交量的变化与重要均线方向的变化。如果大盘的运行趋势有系统性风险的征兆，应该果断认赔卖出股票；如果因为某个个股使你犹豫，也应该为自己设立止损价格。如果大盘的运行趋势尚处于上涨或者横盘状态，则要重新分析个股的状态。

（6）因为个股原因被套。在大盘处于非系统风险状态下，则需要分析个股的现时状态。首先判断个股的中线趋势，方法是参考个股的重要均线和庄家行为意图。如果是中线波段趋势变坏，应该考虑换股或者卖出；如果中线趋势还可以，则需要判断短线趋势。如果技术指标和大盘背景处于强势状态，被套的个股明显表现较弱，则需要换出部分仓位，这样可以提高效率。

（7）因为选股错误被套。职业投资者选股的最重要标准是：①市场热点。要判断正在进行的行情性质，所选择的个股要与当时的行情性质配合。不能以自己的个人喜好否定市场，甚至与市场逆反。②筹码集中度。筹码集中，远离密集区的股票动能较足。在这个基础上要熟悉股票的股性、主力的股性，以及趋势的必然性。③股票未来的题材。题材是非常重要的，题材的排序是主题题材、个股独特题材、市场常规题材、其他影响股价的题材。④股票基本质地。考虑股票质地的时候，还要考虑主力资金的喜好。如果被套的个股选股不符合上述标准，应该考虑卖出一部分，换进合乎标准的股票。

（8）因为买股时机不对被套。投资最佳的时机是选股与选择时机相结合，包括：①大盘处于系统获利阶段。指数趋势转好或者上涨的情况被称为系统获利阶段。②个股处于量能活跃阶段。介入某只股票或者持有某只股票，必须要求股票是活跃的，最好的股票是



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

独立活跃，次之是跟随活跃，不能考虑死股票。

在上述的判断标准不能运用时，应考虑下面的补救措施：①忘掉成本，设立止损价，设立反弹时的减仓信号。②要有做空的思维，用“倒做差价”，就是在相对高位把套牢的股票抛掉，然后在适当的低位再把它买回来。③一定要建立适合自己的阶段盈利模式，坚持按照阶段盈利模式操作，控制好操作节奏，不能用那种听天由命的侥幸心理进行赌博。

第二节　散户投资者在反弹中如何解套

沪指自创出6124.04点历史新高后，回调2990.79点，许多股票的股价被拦腰斩断，有的下跌达70%，如华升股份（600156）从17.2元下跌到4.58元，下跌达73.4%；国金证券（600109）从81.86元下跌到20.60元，下跌达74.8%；云南铜业（000878）从98.02元下跌到20.58元，下跌达79%，使得追高股民深陷其中。但股民朋友不必因一时的套牢而惊慌失措。（见图5－10、图5－11、图5－12）

股票被套有主观与客观方面的原因，股民可根据大盘趋势和个股基本面状况，理清思路，把握时机，解脱自己。采取主动性和被动性两种方法解套。

主动性解套。一是快刀斩乱麻。如果认定大盘是短期底部，那么乘强劲反弹之际，对手中股价透支的或有问题的股票，拿出壮士断臂的勇气，斩仓出局，不存侥幸心理。斩仓确实是亏了，难道不斩就不亏吗？这是首先要明白的道理。如果将被套在股票里的资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5－10

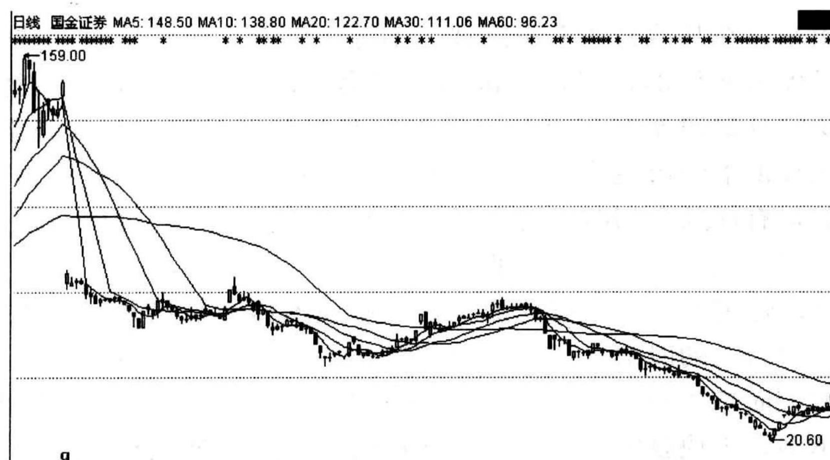


图 5－11



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

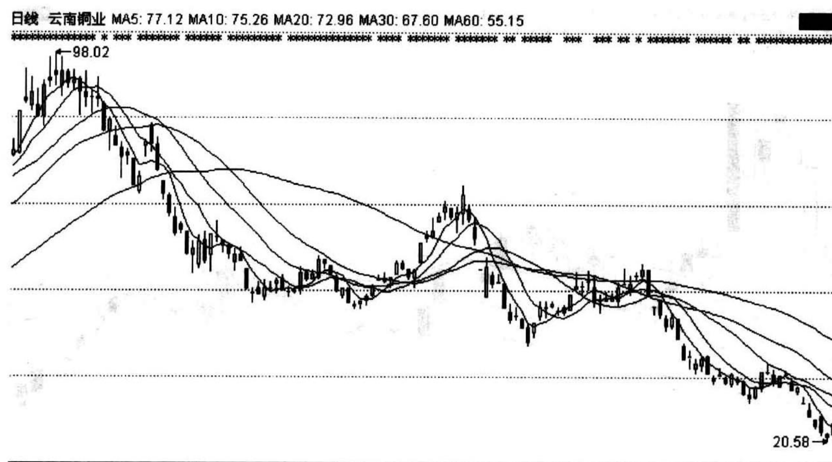


图 5－12

解放出来，在其他股票上赚到钱，不等于解套了吗？持股等待解套当然是无可非议的，但这是被动的解套处理方法。二是汰弱择强。如果认定其他股票在后市会比手中原有股票更具潜力和涨升空间，可在泥沙俱下的市道中，果断换股。三是拔档子。当确定后市大盘和个股仍有深跌空间时，可把手中套牢股票先止损，等到企稳迹象出现后再买回，以轧平上档的损失。

被动性解套。一是摊薄成本。对质地不错或被错杀，后市仍具大幅反弹空间的股票，可采取金字塔形的买卖法，即越跌越买并随跌幅增大而越买越多，以摊薄持股成本；反弹向上时，越涨越卖，越卖越多，很快就能解套，甚至还可赚钱。二是波段操作。要确认大盘向上运行的趋势是反弹还是反转，如果是下跌中的中继反弹，应踏准节拍，高抛低吸，波段操作，尽快把自己的损失减少到最低限度。三是守株待兔。除非是基本面很差无法改善或面临退市的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票，对一时无资金补仓的优质股，可耐心等待。

股票在深跌后，都有反弹，投资者在反弹中只要能好好把握每次机会，就能解套。

第三节　散户投资者补仓解套的技巧

大盘持续下跌后，股票也随之出现大幅下跌，这个时候应该补仓还是止损，这是许多散户投资者都在烦恼的问题。补仓在心理上较为让投资者接受，因此，大多数投资者在被套时都选择了补仓，但补仓也需要一定的技巧。

补仓秘诀是戒贪、戒躁、把握时机。

补仓无外乎两种情况：一种是股票情势大好，补仓赚得更多；另外一种则是，股票套牢，补仓解套。前一种情况没什么好说的，而如果是第二种情况，那就应该解套之后立马落袋为安，而不要存有侥幸心理，贪一时之利，延误解套良机。

补仓一定要在股票跌出了一定空间后进行，如果个股成本降低不明显，那就没有补仓的必要。至于这个空间，如果出现30%～40%的亏损时才可以考虑补仓。绝大多数个股的走势与大盘的走势是基本吻合的，因此，无论多好的股票，在遇到大盘转弱时，20%甚至50%的下跌幅度都是很正常的事情，如果匆忙补仓则有可能造成越补越套，越补越跌。

因此，补仓是牛市里的做法，而熊市只能是止损。不过，就算是在牛市，如果大盘处于震荡盘整，还未企稳前也不能补仓。

例如：有投资者在149元买进中国平安，分别在120元、100



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元、80 元、60 元各卖一套房子补仓，结果越补套得越深。你说这位投资者在 120 元开始止损该多好。（见图 5－13）

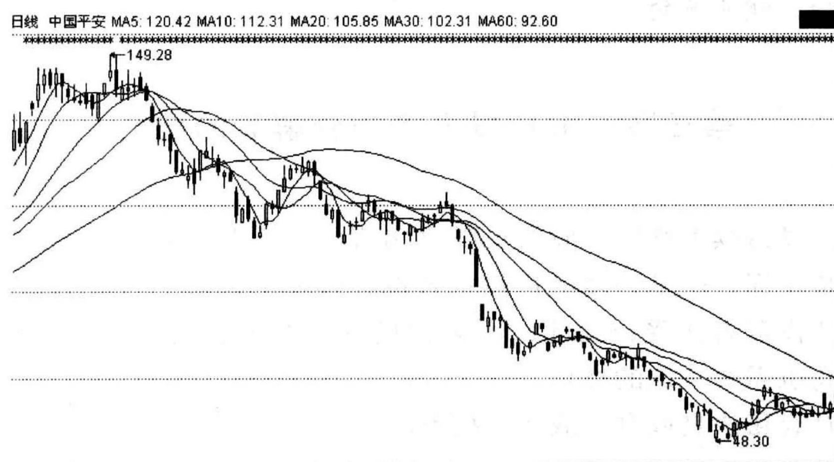


图 5－13

此外，也不是所有的个股都能补仓，只有那些具有上涨潜力的优质个股才能锁定为补仓的对象。

最后，炒股先要学会不赔钱，然后才是赚钱。

第四节　内外行散户投资者的解套方法

股票投资解套的方法有两种，一种为消极的解套，另一种为积极的解套。所谓消极的解套，指投资者在某价位买了某只股票，之后该股价格就下跌至某价位以下，又过了一段时间，股价又升至某价位之上。所谓积极的解套，其实也就是股市中投资者常讲的止损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

割肉，即投资者买入某只股票后，股价下挫，投资者经过重新估值和综合分析，决定不等那股票价格回到买入价之上而进行自我斩仓，主动解套。

从以上两种不同的解套方式，可以判断出股票投资者是外行还是内行，是幼稚还是成熟。根据笔者多年来对身边投资者的观察，只会消极解套的股市投资者不在少数，有投资者在66元多价位买入四川长虹（600839），至今套牢已有10年之久，还一直捂着。（见图5－14）

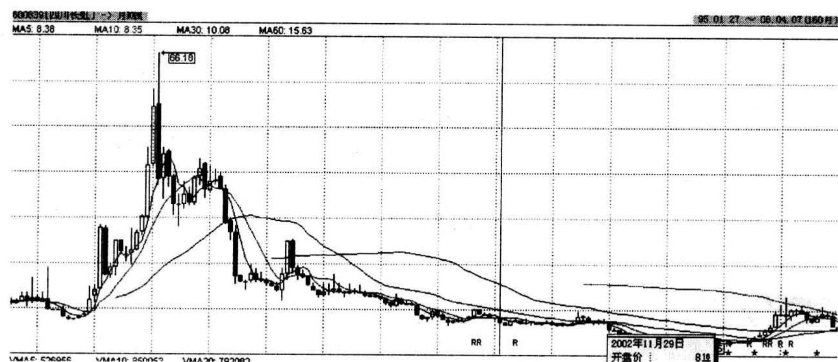


图5－14

这类投资者心里对资金没有机会成本、时间成本的价值概念。如果懂得积极解套，应该说，在60多元之下的任一价位卖出四川长虹（600839）都算是解套，因为实在看不到它何年何月能够重返60元之上。在这种情况下，卖出四川长虹（600839），实际也是给自己的资金解套。当然，积极解套的办法是，重新评估市场环境和个股走势，如果是由于短期因素造成的股价下跌，而且仅是小幅下跌，就等；而如果是由于根本性的因素造成的股价下跌，而且下跌



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势很强，下跌幅度也可能会很大，就坚决斩仓割肉，止损出局。有投资者，在30多元价位买入银广夏（000557），经过了连续跌停，在9元多打开跌停的第一时间卖出，当跌到2.6元再买回来，涨到6元多再卖出结果不但没赔钱，反而赚钱。（见图5－15、图5－16）

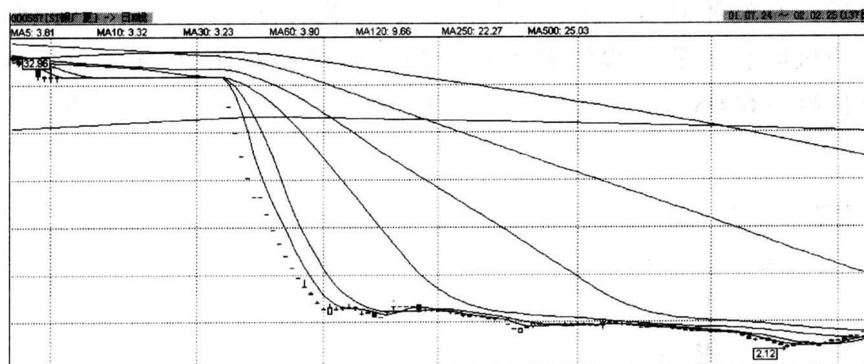


图5－15

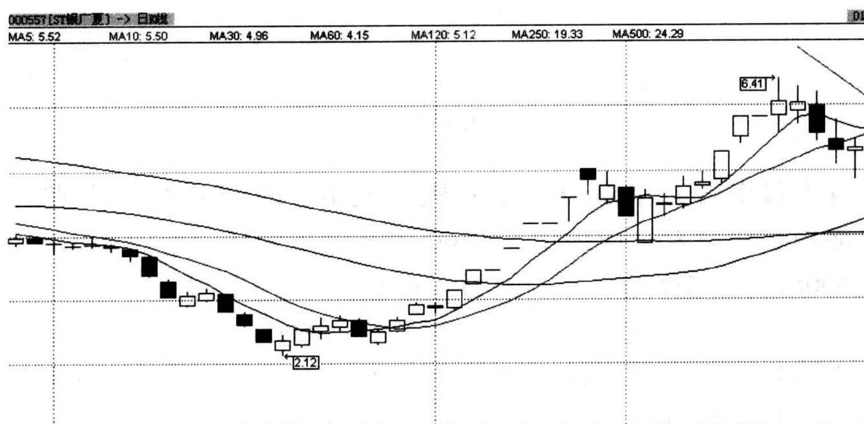


图5－16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，懂得积极解套的投资者也不少，投资者评估市场环境和个股走势，主要判断是回抽还是回抽性的短期震荡，是趋势性的还是波动性的。

根据观察，只会消极解套的投资者，完全是缺乏知识水平；而懂得积极解套的投资者，则是胸中有大局观，且对所有板块的个股都能了解的人。由于能看到股市的全盘，所以投资者能很好地对所有股票进行比价关系的分析，这样就能找出安全边际更大、股价相对低廉，或者说未来上涨空间更大的股票。

股市是容易犯错犯傻的地方，关键在于投资者有无自我纠错能力。由以上的分析可知，只能被动等待解套的股市投资者，是不具备自我纠错能力的。只有具备自我纠错能力的投资者，才有希望在竞争激烈的股市上生存、发展。

第五节　散户投资者手中的股票如何解套

买股后套牢是股票投资中常见的现象，买股后不套是不太可能的，关键在于套牢后怎么处理。很多散户投资者常常问：我手中股票套牢了，如何解套？很多投资者选择“捂”，这样做可能带来严重的后果：深度套牢或“割肉”。买股后套牢了说明你的投资决策很可能是错的，应具体情况具体分析，及时采取应对措施。首先，分析股票的质地。如果所买股票未经大幅炒作，是基本面良好的成长股，经过认真分析后是买进的，可持股待涨，适时补仓，越跌越买。如弛宏锌锗（600497）上市后，当日该股最高价 15.05 元，收盘价 15 元。后来该股一路下跌，最低曾跌至 8.14 元，所有买入者



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均套牢，投资者损失惨重。但该股质地优良，具有较好的成长性，2006—2007 年后股价逐步回升，最高复权价达 322 元。信心坚定的投资者即使套牢，如在套牢后进行补仓操作，收益率反而会更高。（见图 5－17）

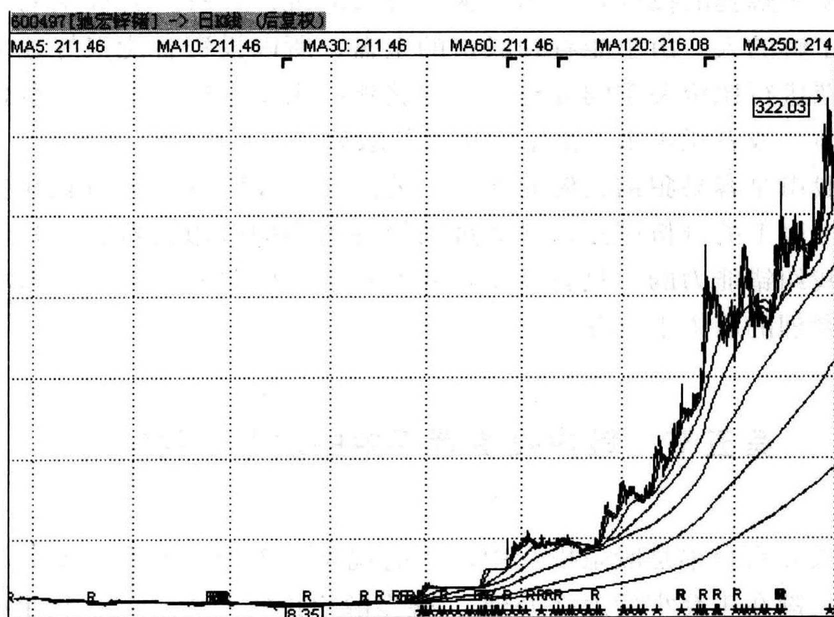


图 5－17

当然，在套牢时你将承受很大的心理压力，同时也丧失了多次投资的机会，而且这样做也是有风险的。我国证券市场不太规范，上市公司做假账，使得你从基本面选股也有可能买错股。另外，公司的经营状况也可能恶化。因此，你应对上市公司有充分的了解。当公司的基本面恶化或越来越多的迹象表明你买错了股时，也要止

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损。其次，分析买股的理由。如果你所买股票是根据专家推荐、小道消息、亲友建议、技术分析买进，而你并不了解该股票，那么，套牢后应及时止损。此类买股极易深套，会带来严重损失。如果你不了解自己想买的股票，上策是别买。次之是买进时即设好止损位，控制好投资风险。再次，分析买进的价位。如果买进价位在该股历史高位附近，套牢时应坚决止损，因为我国上市公司成长性差，大多数股票经一次炒作后就失去投资价值，此时买进的风险较大；如果买进的价位在该股的中低区，且经过了较长时间（半年以上）的盘整，此类股票套牢时可考虑持股待涨。我国股市中庄家炒作盛行，经常会轮番炒作个股，你所持的股票再次上涨的概率较大。但是，随着证券市场退出机制的建立，当投资者被套牢时，干脆及时把股票卖掉，卖掉了，你就从你那些破股票的套中跑出来了。你的资金就是你的武器，当主动权在你手里时，保持选择权是头等重要的，这样才能将资金掌握在自己手中。那么，如何减少被套的机会呢？一是竖立正确的投资理念，从基本面选股，投资那些主营业务利润稳定增长、所处行业有较好的发展前景、未经大幅炒作的成长股。毕竟上市公司的盈利能力、前景才是股价上涨的基础。此类股票买进后即使套牢也有机会解套。二是保持耐心，逢跌买进，尤其是在大盘大跌后企稳之时买进。对于你看中的股票要耐心等待，等其下跌至你的心理价位后再买进，切不可冲动买进。股市里有的是机会，没有买进一只上涨的股票你不会有任何损失，买股后套牢带给你的是实实在在的损失。三是避免买进在历史高价区交易的股票。此类股票往往经过了充分的炒作，股价已翻一番甚至几番，此时已是庄家出货阶段，你买进正中庄家下怀。如中国平安（601318）之类的股票。在149元买进的投资者刚好遇到庄家出货



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而被深套。（见图5－18）四是结合技术分析，在均线系统呈多头排列时买进。

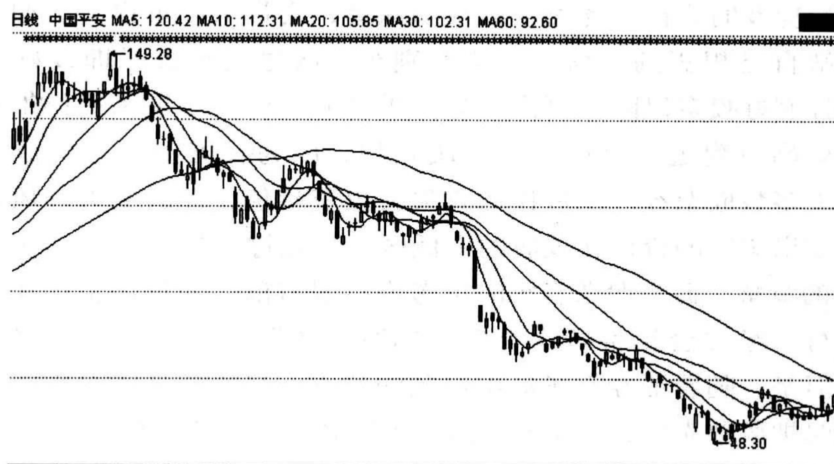


图5－18

最后，一定要建立适合自己的操作模式，坚持按照适合自己的模式操作，不能怀有赌徒的心理，听天由命。适合自己的操作模式不应该是一成不变的，当条件以及环境出现变化时也应该有所变动。

散户投资者手中的股票解套可采用以下方法：

（1）T＋0 高买低卖操作。

（2）换股操作，选择更好的股票主动解套。

（3）低位凸显横盘阳线增多之势时加倍补仓。

（4）浅套割肉出局。

（5）长期持股，被动解套。

任何方法都有风险，最好的方法就是不被套。买入卖出的时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正确不存在出现被套。买入后就发生亏损的，是最失败的操作。买入后避免被套就以股价跌破5日均线卖出。大盘不好时少抢反弹，不做买入操作。大盘持续下跌时，走势再强的股票，短期也有补跌风险。

看着别人的股票猛涨，自己的股票丝毫不动，卖了又怕大涨，白白错过好多机会，真让散户投资者痛苦。

第六节　散户投资者炒股套牢后的应对措施

要想顺利解套，首先应该学会避免自己深度被套。比如，如果买入股票的现行价格比买入价格低30%或者更多，就应该属于深度被套。散户投资者深度被套时要想顺利解套比较困难，散户投资者需要耐心细致地想想，为什么炒股会被套，套牢时怎么办。

要避免被套，投资者首先要树立风险意识，学会把风险控制在一定的水平之上。如果发现一只股票有利空消息传来，或者价格出现大幅度下跌，投资者首先应该想到避免风险，即使自己买入的股票现在的价格在自己的成本之上，也应该迅速地抛售股票，回收资金，保住本金。一般说来，买入一只股票之后，如果出现15%或者20%左右的亏损，大多数投资者是可以承受的；如果超出30%，资金就属于严重亏损。投资者可以根据这个标准和自己的实际情况，制定一条止损线，只要股票价格接近这个止损线，散户投资者就应该考虑抛出股票，以免自己深度套牢，以后的解套就相对容易得多，散户投资者卖出股票后的资金就可以灵活运用了。

股票市场上的解套机会的确很多，不过需要投资者自己去把



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

握，并且不断改进自己的操作技巧。一般说来，投资者可以采取以下方法减轻自己的损失，逐步解套：

一是该止损时应止损。投资者肯定有这样的经验和教训：当买入某只股票不涨反跌的初跌阶段一般舍不得止损出局，总认为割肉出局不划算，并期望股票上涨，于是眼看该股越跌越深，被迫做了"股东"，心想早一点割肉出局多好，也不会落到今天这步田地。于是心里又想，如果该股有哪一天回到所买入的那个价位附近，一定止损出局。而当某一天该股真的回到原来买入的那个价的时候，自己又想赚钱了，又违背了自己以前的承诺，于是该股又下跌了，终于失去了又一次止损出局的难得机会。其实这是一种贪婪心理在作怪。如果投资者买入某只股票后套牢了，最好不要有这种侥幸心理。即使初跌阶段没有及时止损，而当该股又一次从底反弹到买入价的附近时，如果该股再也涨不上去了，肯定平仓再说。关于这一点，曾在中国石油（601857）40 元，中国平安（601318）120 元，华升股份（600156）15 元，云南铜业（000878）85 元上及时止损出局的，都避免了深度套牢。（见图 5－19、图 5－20、图 5－21、图 5－22）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

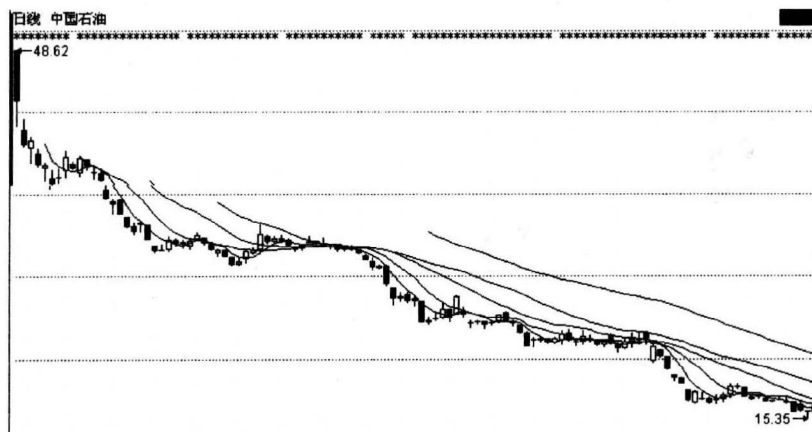


图 5－19

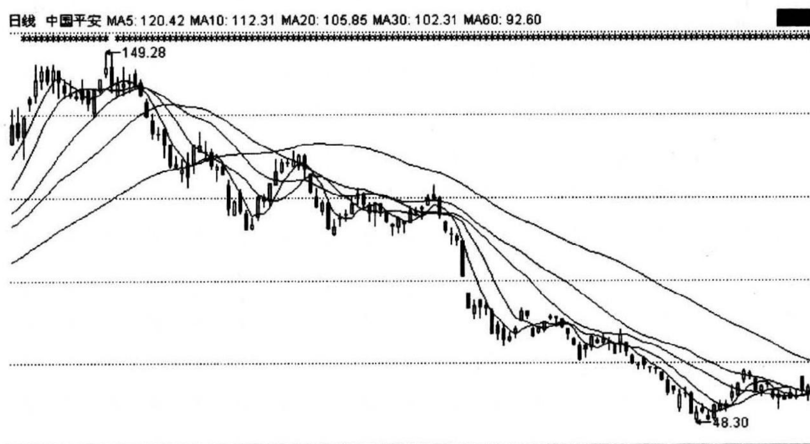


图 5－20



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

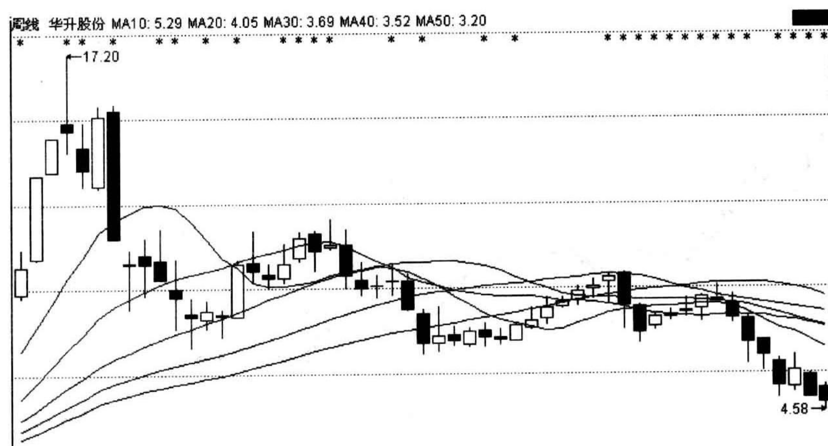


图 5－21

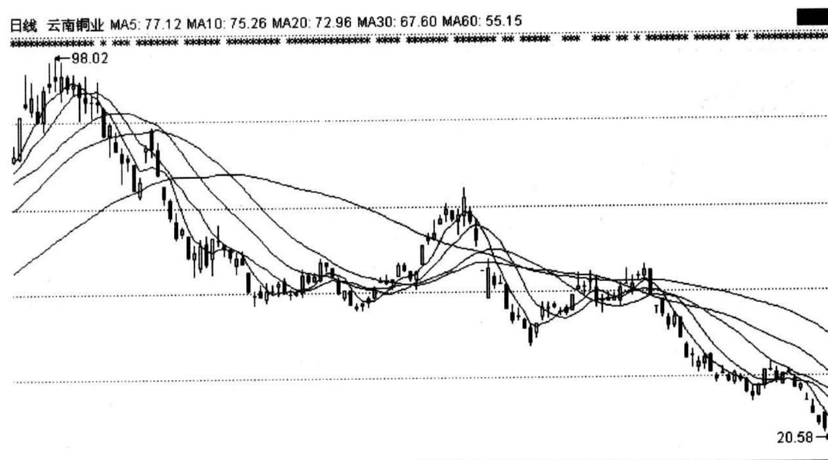


图 5－22

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二是不该止损时不止损。有投资者问，怎样才能做到不该止损时不止损呢？你又是如何知道哪些该止损哪些又不该止损呢？

一般来说，在新股的炒作中宜采用这种方法，而在老股的炒作中一般不用这种方法。这里强调一句，并不是所有的新股都不止损，也并不是所有的老股都要及时止损。例如中国石油（601857）就是新股不止损就套得很惨。（见图 5－23）

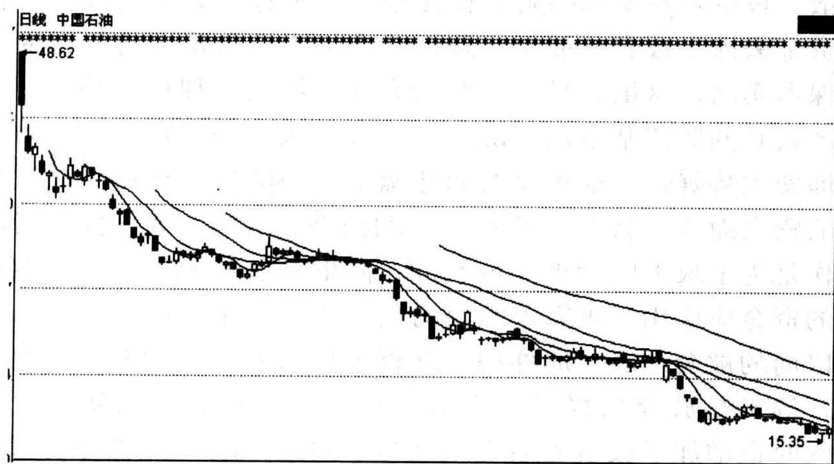


图 5－23

必须依投资者的仓位情况以及庄家是否也套牢了而定。当然有时庄家虽套牢了，但我们不能陪着庄家睡觉，咱们还是先跑了再说。笔者常听人说，这只股有庄家在里面，庄家也套牢了，我就是要“与庄共舞”。笔者认为，这还是得看庄家是强庄还是弱庄，是老股还是新股，不能一概而论。

三是套牢后要学会反弹出局并换股。许多投资者曾经吃过不少亏，股票套牢后不会反弹出局，也不会换股，眼睁睁地看到自己手



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中的股票反弹以后再次下跌，而看好的其他有望上涨的股票大涨小回，心里却急得不得了，悔恨交织在一起，但也无可奈何。

第七节 散户投资者解套操作中的几个误区

散户投资者在实际的解套操作中，常常存在着投资误区：用空仓的资金去摊平被套的股票，降低套牢成本，等待大势好转时，再乘机保本卖出，这虽算是一种解套方式，但其中却存有弊端。如果投资者被套的股票基本面情况较差，或不属于当前行情的热点，那么，即使大势好转，这类股票的涨幅也相当滞后。相对于自己后期投入的资金而言，就是一种资金上的浪费。因为，散户投资者的解套操作是为了最大限度地获取利润，降低被套成本。所以，散户投资者的资金应该用于更有上涨潜力的个股，而不能限制自己一定要摊平以前的被套个股。那种将空仓资金投入到原来被套的股票中的投资，等于是放弃选择别的个股的机会，而且资金的使用效率不高，同时也增加了投资者解套的难度。因此，散户投资者实施解套操作时，要开阔视野，放弃不合理的惯性思维。在经历了漫长的调整后，不要将宝贵的资金用于失去活力的被套股票，而是要将资金用在选择行情的龙头和热门板块的个股上。散户投资者只要在这类个股的操作中获取了丰厚利润，就等于是降低了被套股票的损失，也就等于是在为被套的股票解套。

散户投资者被套牢是很正常的事情，在被套牢这一问题上散户投资者存在认识上的误区，有必要指出这些问题并谈谈笔者的看法：

第一个误区：根本没有止损概念。

这一点前面讲过，太多的散户投资者在被深套之后才问怎么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

办，谁让散户投资者没有止损概念呢？会止损才不会被深套。

破位就要止损这是一个散户投资者在股市中铁的纪律，这时的止损是不惜代价的，即使割肉也得地接受，这样就不会去品尝那种的深度套牢的滋味了。例如云南铜业（000878）在跌到 90 元或者 80 元开始实行止损，投资者就不会深套 80% 了。（见图 5－24）

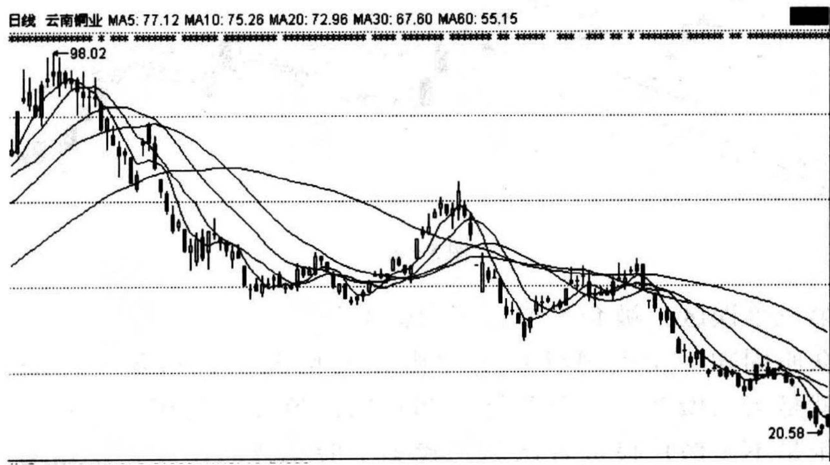


图 5－24

第二个误区：摊平操作可降低成本。

前面已经说过，一旦买进，成本就不变。同样，摊平操作不能降低前面的买进成本，而只能用后几次赚的钱来弥补以前的亏损，在一只股上如此加码还有“鸡蛋放在一只篮子里”的危险，弄不好会越加越重，越陷越深。例如华升股份（600156）从 17.20 元下跌到 4.58 元，一路加码补仓都是错的，加重仓位必然扩大亏损。同样是以赢补亏，为什么不在其他股票里挑选呢？所以摊平法，应慎用少用。（见图 5－25）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

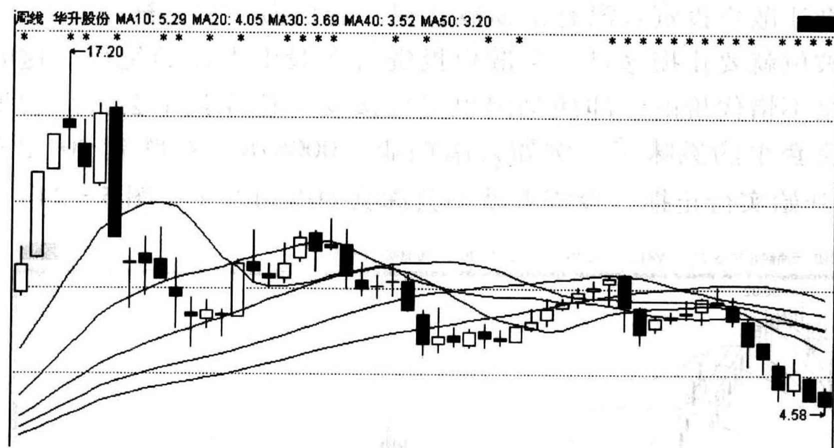


图 5－25

第三个误区：被套不怕，不卖就不赔。

众所周知，在我国没有期货指数的情况下，只要介入股票市场，就是买入做多，清仓即是全部卖出，盈亏在先买后卖中得到结果。于是不少散户投资者认为，我买了股票之后不卖，不就看不到亏损的结果了吗？其实，只要买入操作完成，投资者成本就已经确定，这个确定的成本相对市场现价，盈亏时刻都体现在账面上，这就是浮动盈亏。许多投资者认为浮动亏损不是真正的亏损，只要不卖就不算赔，其实这种理解完全是自欺欺人。盈亏的现实并不因为没有完成先买后卖的完整过程而消失，浮动亏损就是实际亏损，它是一种真实的客观存在，并不因为没有兑现而不存在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八节 散户投资者如何免套和解套

股市有涨有跌，投资者在股市进行股票投资，哪有可能不被套牢。套牢不可避免地会成为散户投资者的痛苦经历。散户投资者套牢并不可怕，关键是懂得怎样解套，从解套中吸取经验和教训，减少以后操作上的失误。由于套牢程度不同、持有的被套股票结构不同，以及套牢的投资者账户剩余资金有所不同，因而解套的方法也有所不同，如何对症下药，以下几点仅供投资者参考：

股票在下跌的过程中有跌的轻重缓急之别。一般来说，市场中过分投机的个股上下波动巨大，在涨势中涨幅大，在跌势中其下跌幅度较一般股票跌得深；而绩优股、高速成长股及公司基本面预期有重大变化的个股和强庄控盘股的跌幅较缓和。如果投资者手上持有后一类股票不幸被套，在整体市场环境没有恶化，市场走势仍然处于牛市的情况下，则大可不必惊慌，不必介意股价的一时涨跌，安心持有，等待股价回升解套。

如果投资者持有的套牢股票质地不佳，公司的经营状况及业绩均不理想，就应当机立断，割肉斩仓，以求减少损失，谨防损失的扩大。股票价格是其内在价值的内在反映，是投资者对其价值的未来预期。公司的基本面状况出现恶化，其股价下跌是早晚的事，市场疯狂炒作 ST 股、PT 股，虽然其中不乏部分公司通过兼并、收购等资产重组的方式而使公司基本面发生重大改变，但大多数个股的炒作只不过是主力操纵的过度投机行为，其价格已严重背离其价值，因此持有这类股票被套，应早点抛出离场，以避免更大的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损失。

股票市场的变化趋势，对投资者来讲，也相当重要。当大势整体变坏，市场处于空头思维时，任何好消息都难以使股价有所起色，再优良的股票也无法抵挡股价的下跌，因而投资者应顺势而为。例如这次大盘跌到2990.79点之前，管理部门通过发新基金来出利好，而股市还在下跌。如果整体市场形势不利，已经处于熊市，此时投资者应有壮士断腕的决心，抓住每一次反弹的机会逢高减磅，然后退出观望，休息，做好功课，等待新的投资机会来临。

投资者如果发现手上持有的股票已明显成为弱势股，短期内难有翻身的机会，则宜忍痛将该股脱手，换进市场中刚刚启动的强势股，以便从买进的强势股中获利，弥补以前套牢的损失。

股票市场没有只涨不跌的股票，也没有只跌不涨的股票。股票的下跌，必有反弹，投资者可利用多余的资金，采取向下加码买进摊平成本的方法。随着股价下跌幅度的扩大，投资者再下档加码买进，逐步摊低手中的持股成本。投资者应该注意的是，控制好资金的入市数量，绝对不可一次将资金用完，以防市场变化，陷于被动；另外，加码买进的股票其基本面应无实质性变化，股价属于正常的跌落，否则，将会使投资者陷入越套越深的窘境。

股价有高有低，股性有死有活，手上持股较多的投资者，不妨采取分批解套的方法，将已经解套的个股分批卖出，卖出的同时，补进强势股，既可望从买进强势股中获利弥补损失，又可避免因为股票套牢而导致心态不好，将手中盘整待涨的个股一次卖光的惨剧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九节　散户投资者购买基金的解套策略

散户投资者购买基金后，基金净值跌破成本价的情况因各种原因而时有发生。散户投资者如果不能正视所买基金套牢的现象，就难以实现基金解套的目的，从而丧失投资的机会。其实，基金套牢是常有之事，散户投资者只要掌握一定的策略和方法，就完全可以避免长期被套，或盲目割肉赎回。以下应对之策，散户投资者不妨在实际操作中加以灵活运用：

第一，摊低成本法。如果散户投资者持有的基金品种与证券市场的关联度很强，当股票市场处于阶段性的底部时，投资者可采取分批申购的方法，起到摊低基金投资成本的目的。当证券市场处于下跌趋势，底部反转趋势不明朗时，投资者可采取适量申购的方法，以避免陷入越跌越买的不良循环之中。

第二，转移风险。当散户投资者申购了相对高点的基金，正值证券市场的阶段性顶部时，散户投资者应采取及时有效的措施止损，将股票型基金转换成货币市场基金，并静观证券市场的变化，从而选择最佳的投资时机而重新申购。既起到了回避股票型基金净值下跌的风险，也充分提高了资金的使用效率。因此，巧妙运用基金产品之间的转换，也是防投资基金套牢的主要方法。

第三，采用申赎费率的优惠锁定收益。基金产品中的保本基金，其有独特的避险周期规定，为散户投资者提供了一个天然的投资安全屏障。即便在避险期内投资者购买的基金产品面临套牢，只要投资者看淡避险期内基金净值表现，而持保本基金到期，将会因



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

优惠的申赎费率，避免遭受较大的损失。

第四，更换基金经理被套时，不应盲目操作。基金管理公司为了更好地运作基金，会根据基金以往运作业绩的表现和基金产品的特点，对基金经理进行更换。由于基金的净值很大程度上来自于基金的管理风格，也很大程度上受基金经理的投资偏好所左右，因此，基金经理的更换可能会使得基金经理策略有所调整，而影响到基金净值，从而有可能使持有基金的投资者被套。但这种被套现象不会太久，投资者不必盲目进行基金的份额调整。

被套的投资者万万不要灰心，一定要好好总结被套的经验。当出现亏损的时候，投资者应该接受现实，不要破罐子破摔，要知道，做股票谁没被套过，重要的是投资者要积极面对，勇敢承担，在一次次的磨炼中提高自己的实战能力和技巧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 散户投资者股票解套策略

第一节 散户投资者股票解套方法

炒股票的投资者几乎都被套牢过，要想不被深套，就要学会预防。预防，就是要果断割肉。有时候投资者老是抱着明天能涨回来的心理。炒股票被套，对大多数股票投资者来说是一种常见的现象，被套主要是由于投资者未设止损线或设了止损线而未严格执行，对出现的浮亏没有及时采取止损措施，并任其亏损额度不断扩大，使股价在成本价之下运行。这是一个投资者不愿提起，但又是投资者不能回避的问题。它是每个投资者迈向成熟的一道必经之路。既然不能回避，就要勇敢地面对它，找出适合自己的解决方法。以下几种解套方法可以供投资者参考：

一、斩仓。当投资者发现自己买入的股票买在前期暴涨过的牛股的高点时，便犯了很严重的错误。这时投资者一定要拿出壮士断腕的决心，及时斩仓割肉，才能保证自己的资金不受大的损失。只要能保证资金不受大的损失，股市中永远有无数的机会让投资者再赚回来。

二、低位补仓。投资者买的股票被套牢后，发现被套股票止跌回稳要反弹时，动用后续资金在该股上及时补仓，来降低投资者的持股成本。当该股反弹到投资者持股的成本价之上时，投资者就可以卖出解套出局。

三、换股操作。投资者手中的股票被套牢后处于弱势状态，仍有下跌空间时，如果准确地判断另一只股的后市上涨空间大，走势必将强于自己手中的品种，可以将被套股票卖掉换股。通过果断换



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股后赢得的利润来弥补换股时产生的亏损。上涨时换仓可以有一点盈利，下跌时换仓很难保证成本摊低，特别是超过10%的下跌，解决的办法是判断大的趋势，减少操作次数：当大势和个股都上涨时，可能会收阳线，如果个股没有出现过分拉高的行为，差价则难以产生。中阴线出现时，第二天还会有低点出现，如果投资者手中没有仓位，就减少操作；若有仓位，则需要寻找机会减仓。

操作次数与每天的震荡次数和幅度有关，与投资者的操作仓位有关，资金量可以对一只股票完成两次的买入和卖出比较理想。

四、做空。或许有的投资者认为中国股市没有做空机制，不能做空。这是错的，被套的股就可以做空。当发现已经被深套而无法斩仓，又确认后市大盘或个股仍有进一步深跌的空间时，投资者先可以采用做空方式，把套牢股卖出，腾出资金，等到更低的位置再买回，达到有效降低成本的目的。

五、盘中T+0。投资者买的股票被套牢后，按照现有制度是不能做T+0的，但被套的股票可以在当天盘中高点卖出低点买入，在盘中做T+0，降低成本，以达到解套的目的。

在这里顺便给投资者谈谈T+0的操作技巧。T+0操作技巧根据操作的方向，可以分为顺向的T+0操作和逆向的T+0操作两种：

（一）顺向T+0操作的操作方法

1. 当投资者持有一定数量的股票被套后，某天该股严重超跌或低开时，可以乘这个机会，买入同等数量的同一股票，待其上涨到一定高度之后，将原来被套的同一品种的股票全部卖出，从而在一个交易日内实现低买高卖，来获取差价收益。

2. 当投资者持有一定数量的股票被套后，即使没有严重超跌或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低开，也可以在该股在盘中表现出明显上升趋势时，买入同等数量同一股票，待其上涨到一定高度之后，将原来被套的同一品种的股票全部卖出，从而在一个交易日内实现平买高卖，来获取差价收益。

3. 当投资者持有的股票没有被套牢，而是已经获利时，如果投资者认为该股仍有空间，可以使用 T+0 操作。这样可以在大幅上涨的当天通过购买双倍筹码来获取双倍的收益，争取利润的最大化。

顺向的 T+0 操作属于超短线操作方式，有一定的操作难度和风险，具体应用时要掌握其操作原则：

（1）T+0 操作必须建立在投资者对个股的长期观察和多次模拟操作的基础上，它要求投资者能够非常熟悉个股股性和市场规律。

（2）T+0 操作要求投资者必须有适时看盘的时间，还要投资者有一定短线操作经验和快速的盘中应变能力。

（3）T+0 操作时要快，它包括分析要快，决策要快，下单要快，跑道要快。这就要求投资者注意选择资讯更新及时、交易方式迅速和交易费用低廉的证券公司。

（4）T+0 操作时切忌贪心，一旦有所获利，或股价上行遇到阻力，应立刻就落袋为安。这种操作事先不制定具体盈利目标，只以获取盘中震荡差价利润为操作目标。

（二）逆向 T+0 操作的具体操作方法

逆向 T+0 操作技巧与顺向 T+0 操作技巧极为相似，都是投资者利用手中的原有筹码实现盘中交易，两者唯一的区别在于：顺向 T+0 操作是先买后卖，逆向 T+0 操作是先卖后买。顺向 T+0 操作



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要投资者手中必须持有部分现金，如果投资者满仓被套，则无法实施交易；而逆向 T+0 操作则不需要投资者持有现金，即使投资者满仓被套也可以实施交易。具体操作方法如下：

（1）当投资者持有一定数量股票被套后，若某天该股受突发利好消息刺激，股价大幅高开或急速上冲，投资者可以利用这个机会，先将手中被套的筹码卖出，待股价结束快速上涨并出现回落之后，将原来抛出的同一品种股票全部买进，从而在一个交易日内实现高卖低买，来获取差价利润。

（2）当投资者持有一定数量股票被套后，如果该股没有出现因为利好而高开，而表现出明显下跌趋势时，投资者可以乘这个机会，先将手中被套的筹码卖出，然后在较低的价位买入同等数量的同一股票，从而在一个交易日内实现平卖低买，来获取差价利润。这种方法只适合于盘中短期仍有下跌趋势的个股。对于下跌空间较大，长期下跌趋势明显的个股，仍然以止损操作为主。

（3）当投资者持有的套牢股票已经盈利时，如果股价上冲过快，也会导致出现正常回落走势。投资者可以乘其上冲过急时，先卖出获利筹码，等待股价出现恢复性下跌时再买回。通过盘中 T+0 操作，争取利润的最大化。

T+0 操作时需要注意的地方：

当股价上升达到一个高度，将要发生回跌时，要避免大幅下跌，大幅下跌一般是不回头的，杀伤力很大。

分析时注意时间和趋势相结合。趋势也就是方向的变化需要时间来确认，只有注意到时间变化的关系，才可以把握走势的准确变动点。在上涨的趋势里，操作次数可以频繁，因为高点是逐渐抬高的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

T+0 的操作难点：

作为散户投资者，T+0 的操作完全是一种被动的操作方式，因为个股的波动是自己无法掌控的，但 T+0 操作本身却是一种主动出击的思路，这种全局和局部的关系需要注意。

T+0 操作时预测正确，而操作失误的原因：投资者对走势的把握不准，对大盘的走势、板块的走势、个股的股性把握没有达到完全统一。预测也只是一种假设，要将各种可能出现的情况和现有的条件分析清楚。

首先，通过小的尝试，反复地买入和卖出，达到对目标股主升段的把握。这里要说明的是，不断地进行 T+0 操作会无形地增加很多交易成本，多数投资者亏钱可能也就是亏在手续费上面。上升趋势和下降趋势的操作有本质的区别，在下降趋势中，必须要有见利就走的准备，因为你不能保证反弹什么时候会结束。

T+0 不会对某一个股票进行长期操作，而是在一个上升的阶段进行操作。这个上升阶段结束后，一个 T+0 操作阶段也就完成了。T+0 操作的风险大小，完全取决于选股的好坏。按照什么操作系统选股，基本上就会有什么样的盈利结果。

预测在实际操作中是一种争议颇多的方法，但在 T+0 操作中却难以避免要使用这样的方法。操作需要保证的是本金的安全。预测，可以理解为一种止损保护，T+0 操作很大程度上也是建立在这个基础上的。一旦好的获利机会出现，马上由预测变为跟随。在操作难度越来越大的今天，投资者应对自己多加保护。

分析的细节上首先看个股的成交量的情况，从成交量上判断股性是否开始活跃。不论上涨或下跌，总要有一个比较大的空间才值得参与；接着看形态，将要形成多头排列或暴跌阶段刚过时，一定



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有短线的操作机会；必须注意：

（1）该股股性活，上下线波幅大。

（2）必须严格设立止损，不能因为下跌而不卖，否则将会出现“股票越做越多，成本越做越高”的情况。

（3）一定要做自己熟悉的个股。

（4）大盘的走势关系到个股的发展方向。

（5）和做权证不同，T+0最忌的就是追涨杀跌，因为投资者当天买的当日不能卖出。

六、做波段，做差价。投资者买的股票被套牢后，被套股票的股价在成本价以下运行时，股价也存在着正常的上下波动。投资者可利用每次的波动做差价，进行多次高抛低吸操作，来降低投资者所持股的成本，最终使成本价低于股价，从而达到解套的目的。

七、摊平。投资者买的股票被套牢后，若买入的股票价位不高，或投资者对以后的大盘坚定看好时，在低位买进摊平股价，可以采用摊平的技巧。普通投资者的资金通常只能经得起一两次摊平，因此，最重要的是摊平的时机一定要选择好。

八、坐等。当已经满仓被深度套牢，投资者既不能割肉，也无力补仓时，就采用这种消极等待的方法。只要是投资者自己的钱，只要不是借的，还怕不能等吗？

解套的方法还有很多，说起来也很简单，但实际操作起来却不容易，这需要投资者必须有丰富的交易经验和交易技巧才行。所以投资者要想方设法积累自己的交易经验，磨炼自己的交易技能，提高解决被套情况的能力，当然最好的办法还是严格遵守行之有效的止损交易规则，杜绝被套和最大限度地减少被套情况的出现。

最后的解套策略也是最好的解套策略，那就是你对自己的心态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把握。套牢后，首先不能慌，要冷静地思考有没有做错，错在哪里，采用何种方式应变。千万不要情绪化地盲目补仓，或轻易割肉乱做一气。套牢并不可怕，有时候不套不赚钱，套住了反而赚大钱。如以前所举的驰宏锌锗（600497）被套后的大涨。（见图6－1）



图6－1

所以，不要单纯地把套牢认为是一种灾难，如果应变得法，它完全有可能会转变成一种机遇。

每一种解套方法都有各自不同的特点，适用的时机也各不相同，投资者需要清楚地认识各种股票解套的方法才能达到理想的解套效果。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　散户投资者割肉后的操作策略

6124.04点即使不成为这波行情的高点，投资者也应对那些质地较差、估值偏高的股票进行“割肉”操作，可以避免损失进一步扩大。但这并不是投资者面对股市调整的唯一方法，更好的方式是进行结构性调仓，趁好股票回调之际，用差股票换好股票。

最近股市的一连串下跌不仅让绩差股蒙受损失，更让以绩优、抗跌著称的蓝筹股遭受了本轮牛市以来的最严厉打击。如中国石油（601857），中国平安（601318），中国船舶（600150），云南铜业（000878）等。（见图6－2、图6－3、图6－4、图6－5）

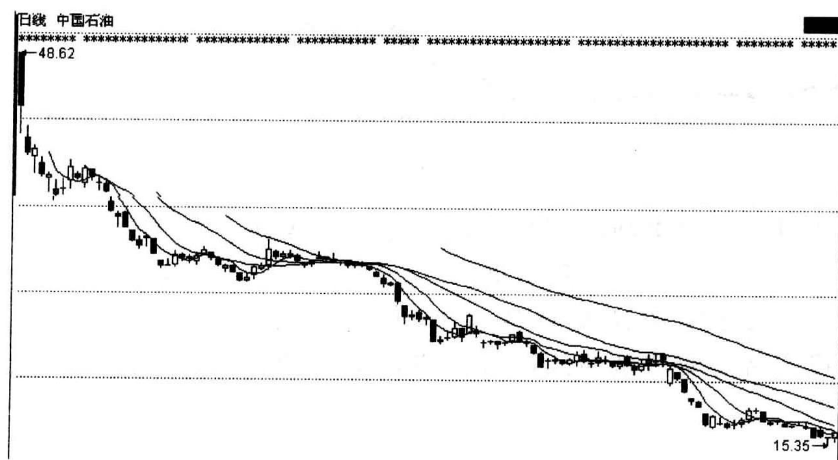


图6－2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

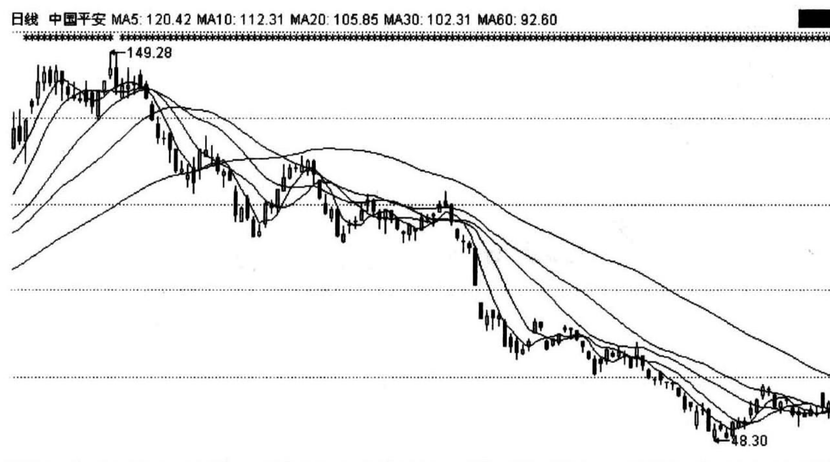


图6－3



图6－4



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

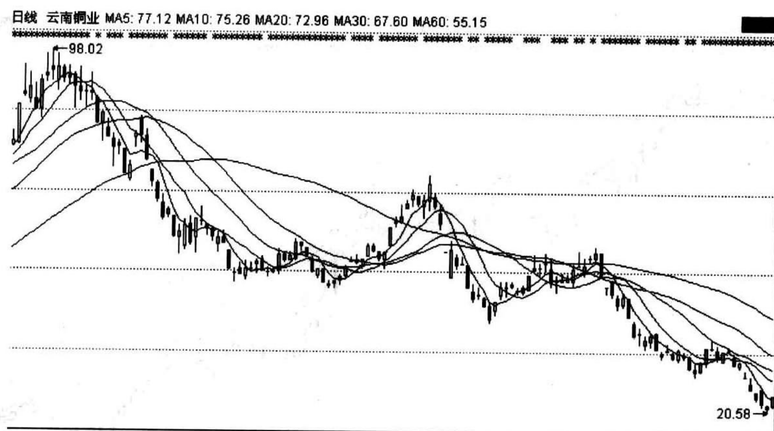


图 6－5

手中的套牢盘该割肉还是该补仓，或耐心等待解套；近来严重缩水的绩优蓝筹股该获利了结还是等待反弹。对此，散户投资者几乎是一筹莫展。

但是，在悲观失望的同时，投资者应当清醒地看到：经济发展趋势仍然向好，未出现根本性的变化，牛市不会轻易结束。再进一步说，即使 6124 点成为山顶，如此大的牛市，个股仍会有较大的投资机会。因此，对手中的筹码进行新的排列组合是非常必要和非常重要的。散户投资者割肉后可以重点选择成长股和购并重组股。

1. 重点关注成长股

投资者的投资秘诀是：盯住成长性的成长股。说到底，买股票就是买企业未来的业绩，而未来的业绩则来自于持续的、确定的成长性。

在现实中，投资者在选择个股时，最主要的是看市盈率，但这不是唯一的，更重要的是要看成长性。因为，有的公司现在的市盈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率虽然很高，但未来几年，伴随着公司业务的高成长，即使股价涨了几倍，其市盈率却可能发生不升反降的状况，例如冠农股份（600251）2007年只有8分钱的业绩；股价却涨到96.90元。因为投资者觉得其主营产品——钾肥，未来的成长性好。（见图6-6）

因此，选择成长性好的公司，不失为一个明智的选择。

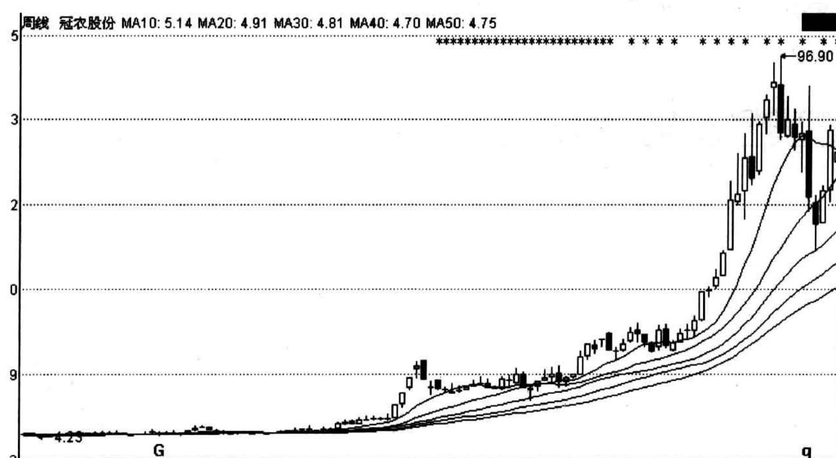


图6-6

2. 重点关注购并重组股

购并重组是股市永远不变的主题，它使得股票具有很大的投资魅力，尤其是在牛市中，并购重组题材尤其活跃。凡是与并购沾边的股票无一例外地将受到市场资金的疯狂追捧，并购重组总是在市场上形成一浪高过一浪的飙涨行情。

当前，一方面，越来越多的外资通过并购进入我国市场，参与到我国国民经济建设中；另一方面各行各业为了实现扩大生产、资源合理配置、优化产业结构的目的，自身整合趋势明显加快。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而重组则比并购更使人具有想象力。现在的国金证券（600109），当年的成都百货；现在的中粮屯河（600737），当年的ST屯河；现在的海通证券（600837），当年的PT农商社；现在的苏宁环球（600718），当年的 * ST 吉纸；现在的中国船舶（600150），当年的沪东重机；现在的中鼎股份（000887），当年的飞彩股份……（见图6－7、图6－8、图6－9、图6－10、图6－11、图6－12）

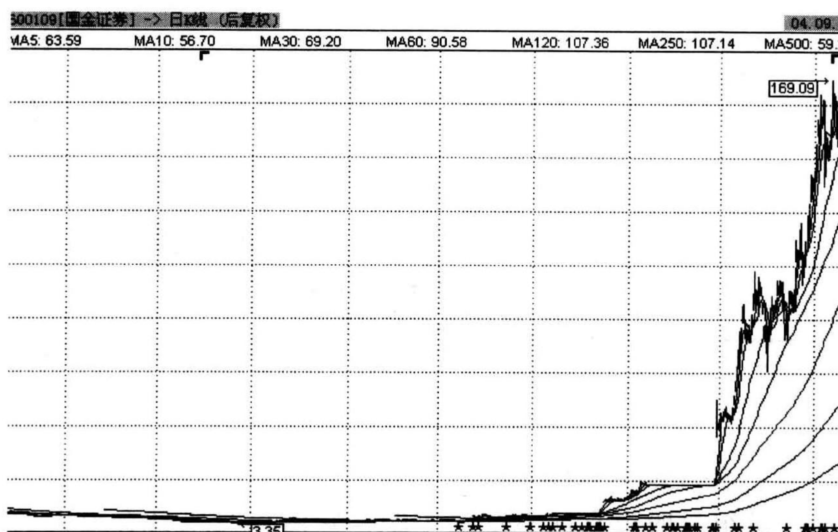


图6－7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

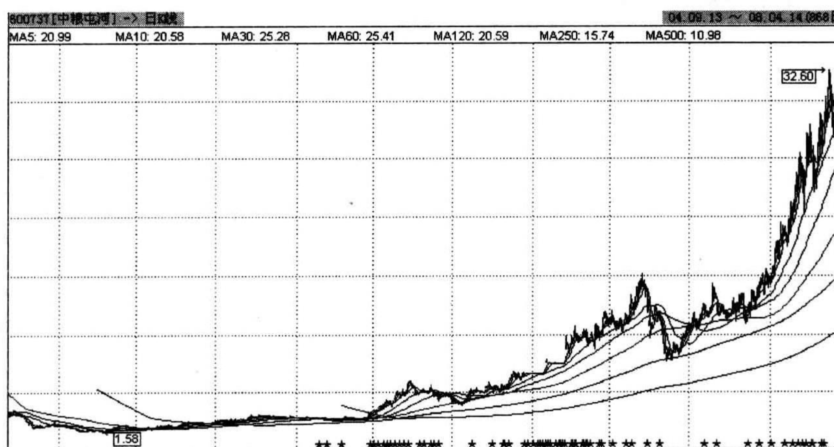


图 6－8

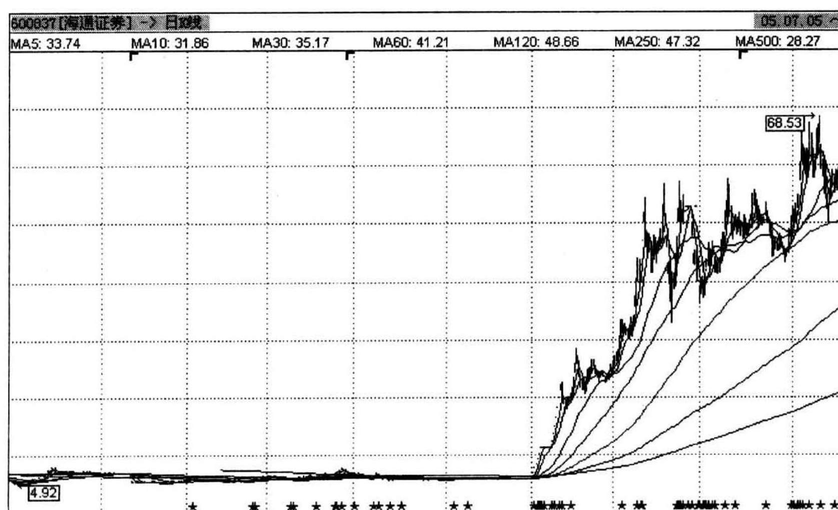


图 6－9



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

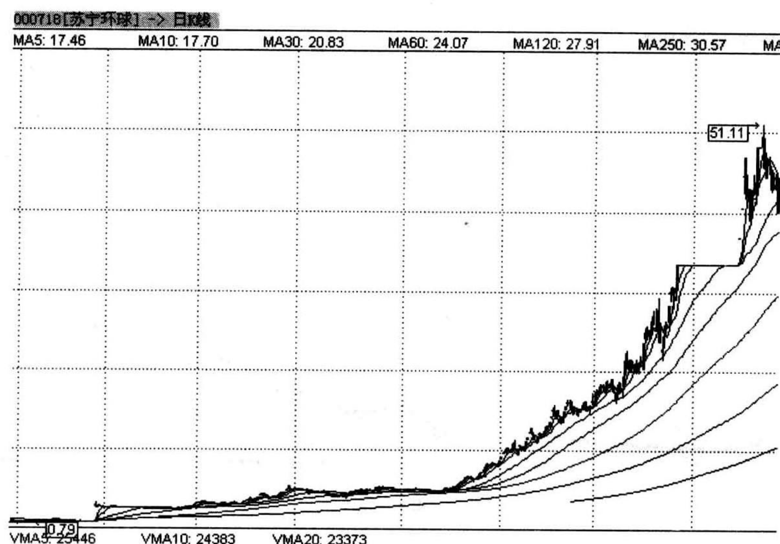


图 6 - 10



图 6 - 11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

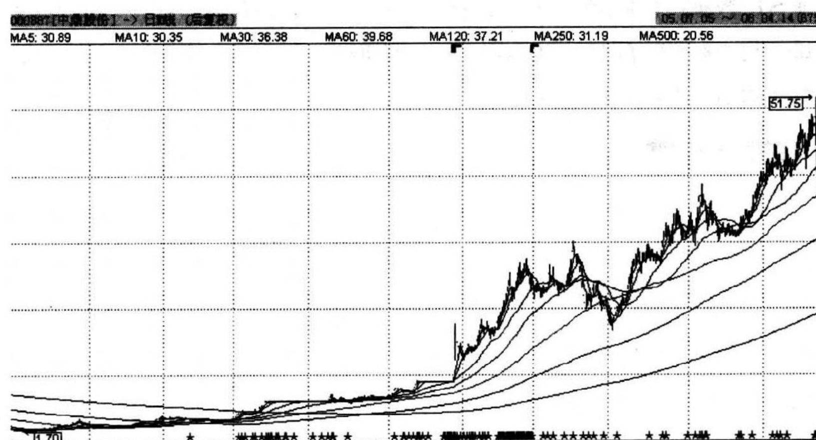


图6－12

一个值得关注的现象是，在以往的牛市中，重组方多数是实力不怎么强的投资公司，其重组行为是为了配合二级市场炒作，或是为了掏空上市公司，使重组后的上市公司陷入“第一年重组扭亏，第二年业绩下滑，第三年再亏损”的怪圈。这样的例子数不胜数。然而，在最近两年的重组中，重组方大多实力强大、背景深远，其间还不乏一些央企财团，如中粮集团，先后成功重组了深宝恒，ST屯河和丰原生化，目前正在洽谈之中仍有数家。可以肯定的是，这些大集团进入重组后，会更加注重公司业绩的可持续发展，会逐步培养出一批绩优蓝筹。

2007年有几十家ST公司实施了重组，目前仍有ST公司发布重组相关事项公告，这些公司有望借助资产重组、债务重组来实现经营状态的改善。这些有重组动向的ST公司主要分为几类。

首先，股改与重组相结合，有望实现资产质量的及时改善。例



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如，＊ST数码（000578）拟吸收合并盐湖集团；ST幸福吸收合并华远地产；＊ST石炼（000783）拟吸收合并长江证券等。（见图6－13、图6－14、图6－15）

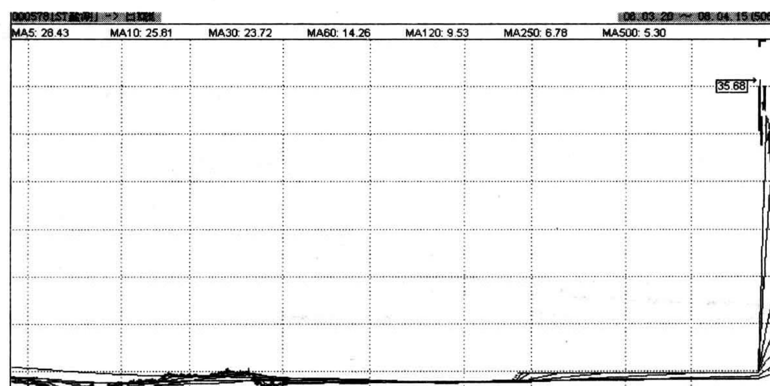


图6－13

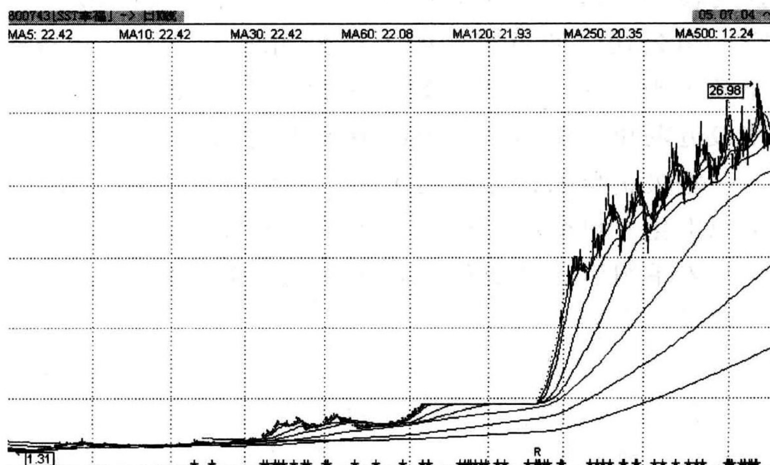


图6－14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

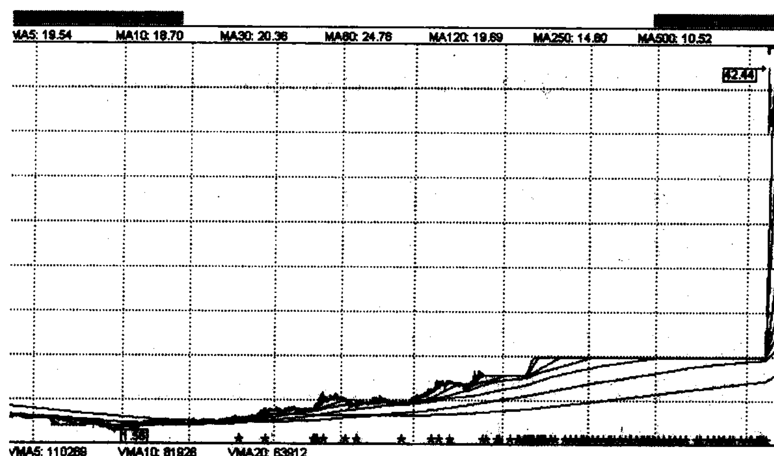


图 6－15

其次，公司拟进行资产重组。其中，部分公司的重组方案已经落实。

再次，公司的大股东或实际控制人面临变更。＊ST 太光、＊ST 惠天的实际控制人均计划转让股权，而＊ST 亚华的新重组方刚刚入主公司。最后，ST 寰岛、ST 银广夏等公司计划或正在进行债务重组。

可以预见的是，随着牛市并购重组的深入和其即将准备纷纷开花结果，相关概念股的财富效应将得以体现。但需要指出的是，尽管以 ST 族公司为代表的绩差股有望加快重组进程，但其中的风险和机会是对等的，投资者一定要结合自身的风险承受能力，并控制好仓位，同时了解相关进展情况，以免落入重组失败的陷阱。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 散户投资者主动换股解套原则

散户投资者换股操作是一种主动性的解套策略，运用得当的话，可以有效降低成本，增加解套的机会。但换股也是风险较大的解套手法，投资者一旦操作失误的话，就会赔得很惨。所以，投资者在换股时要非常慎重，在实际应用中要掌握换股的规律及原则。

（1）留小盘股换大盘股。小盘股因股本扩张能力强、重组成本低等原因容易被更多的主力选中控盘，导致小盘股股性较活，走势常常强于大盘。所以，小盘股是跑赢大势，换取手中滞涨股的首选品种。

（2）留低价股换高低价股。低价股很容易被市场忽视，投资价值往往被市场低估，低价股由于绝对价位较低，进一步下跌的空间较有限，风险较小。如果是从高位深跌下来的低价股，因为离上档密集套牢区较远，具有一定的上涨潜力。而高价股本身的价格就意味着高风险，导致高价股面临较大的调整压力。所以，换股时要换出高价股，留下低价股。

（3）留次新股换老股。新股、次新股由于未经过扩张，一般流通盘偏小，很容易被主力控盘。上市时间不长、没有被疯炒过的次新股，上档套牢盘较轻，加上次新股刚刚上市，募集了大量资金，投资新项目会产生新的利润增长点。这些因素都很容易吸引主流资金的炒作热情，故可以用次新股换老股。

（4）留强势股换弱势股。弱势股的特征是如果大盘下调，弱势股就会随着大盘回落，跌幅往往会超过大盘；如果大盘反弹，弱势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股即使跟随大盘反弹，其力度却比大盘弱。所以，投资者一旦发现自己手中持有的是弱势股，无论是被套还是获利，都要及时清仓，另选强势股，这样才能有效保证资金的利用率。

（5）留下有庄股，换出无庄股。有庄股是指有主力介入的股票，介入的主力凭借雄厚的资金，往往不理会大盘的起落，不断地推高股价，股价呈现出强者恒强的走势。无庄股由于缺乏主力资金的关照，大多是一些小散户在里面苦苦地支撑，如果持有这种股票，只能和其他散户一起苦撑了。

（6）留下新庄股，换出老庄股。因为老庄股不论以前是否有过巨大涨幅，不论是否有获利的时间及空间，在长期的时间和成本的压制下，老庄股往往会考虑择路而逃，所以，老庄股的上升空间和上升力度都值得怀疑。新庄股指的是主力介入时间没有超过一年的个股，由于新资金刚刚介入，其爆发力往往会超过老庄股。

（7）留下底部放量股，换出底部无量股。凡是在底部放量的股票，跟随大盘下跌时往往会弱于大盘的整体走势；而底部无量股，即使将来被庄家选中，主力在临建仓前也会把它打下去吸筹。在底部不放量的股票，说明被主力相中；没有被主力相中的股票，就只有散户在那里拱一拱的，不会有大的上涨行情。所以，换股时要尽量关注底部放量股。

（8）留下主流板块股，换出冷门股。有些冷门股，每天仅在几分钱上下波动，全天成交量稀少。如果手中有这种个股，应该及早把它抛出，换入现在属于主流板块但涨幅还不大的个股。

（9）留下有潜在题材股，换出题材明朗股。市场中经常会传说一些朦胧的题材，至于是否真实并不重要，只要能得到投资大众的认同，便会有喜欢的投资者去买。可是题材一旦明朗，炒作便会宣



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

告结束。所以，换股时要注意选择一些具有潜在朦胧题材的个股，不必选利好已经兑现的个股。

（10）留下热门股，换出冷门股。大部分散户投资者都会去追捧热门股，因此股票就会大涨；冷门股会遭大部分投资者抛弃，一抛弃价格就会下跌。

第四节　散户投资者在盘整市中的解套策略

盘整市即大盘不怎么涨也不怎么跌，是一种股价在某价位段盘整的低迷市道，一般相伴的成交量都很小。对于投资者来说，这是好好整理思路，学习股市基本知识，研究国家政策，调研上市公司的大好时机。也就是说，在股价盘软、交投清淡的时候，不宜太迷恋市场，而应当趁此机会做一些细致的研究工作，包括对各个上市公司的调查和比较，对宏观经济情况的分析以及对一段较长时间以来大市所走过的历程的详细的图表分析。通过这些研究工作，可以使自己比较清楚地了解到大市所处阶段以及发现一些潜质好的上市公司的股票，以便下一个机会到来时能准确地抓住战机。

强势调整不容易与高位的盘整行情区分开来，区分的办法是观察以下三方面因素：第一是观察成交量萎缩的程度，盘整行情中对应的成交量是极度萎缩的；而强势调整期间成交量虽大幅萎缩，但由于人气未散，会比较活跃，成交量不会太小。第二是观察市场对利好消息反应的敏感度。在强势调整过程中，市场对利好消息的反应仍然相当敏感，对于个股的利好消息，往往会相当强烈地体现在其股价的波动上；而在高位的盘整期间，市场对于利好消息反应相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当迟钝，有时甚至根本不理睬市场上的利好传闻，个别情况下还有可能把实际上是利好的因素当作利空来对待。第三，强势调整一般不会历时太长；而在高位的盘整则可能会维持比较长的时间，直到股价磨来磨去，把多头的信心磨掉之后，股价就会跌下来。

在中间价位出现盘整市时，作为一般性的原则，在中间位的横盘向上突破与向下突破的可能性都有，因此，应当在看到明确的有效突破之后再顺势跟进。不过，这只是一般性的原则，在多数情况下，发生在中间位价的盘整往往最终会向下突破，其原因一方面可归结为弱势的惯性；另一方面，由于人气已散，市场上看好后市的资金不多，如果没有一个较大的跌幅出现，持币的投资者是不肯在此价位轻易入市的。所以，在上述一般性原则的基础上，还应当注意不要轻易追高进货，见反弹及时减磅。在此期间，区分反弹与向上有效突破不是很难：反弹行情中成交量在低价位投机股上的分布较多；而向上的有效突破应当是一线优质股价升量增，并且这种价升量增的程度须是远远超过二三线股的。

在低价区出现盘整市时，是大额投资者趁机吸纳低价筹码的大好时机。因此，在此期间斩仓操作是不明智的。推荐的做法是每次见低时分批次地少量吸纳，见高不追，也就是说可以当成短线来做，吸纳的对象宜以优质股为主，手中如还有长期被套的投机股也最好将其换成一线绩优股。

总而言之，在高价区出现盘整市时勿存幻想，在低价区出现盘整市时要有信心，更需要一点耐性和警觉，这样就基本上能处理好这一类行情的操作了。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 散户投资者面对强弱市场的操作方法

散户投资者面对强弱市场时应根据市场趋势决定操作方法。在不同市场状况下操作方法和对技术的运用是截然不同的。

（1）当市场处于强势时，要找股票的起涨点，敢于大胆追涨，因为热门股的涨幅相当大；但当市场处于弱势时切忌追涨。

（2）当市场处于强势时，要买那些K线图较好的股票。图形好的股票能引来好多跟风盘，大盘又处于强势，股票涨幅往往相当可观。

（3）当市场处于弱势时切忌追K线图好的股票。因为主力在弱势市场是考虑如何出货，他们会采用很多方法制造漂亮的K线图来吸引众多跟风盘，主力便在这时顺利出货。主力出货完后，没有人维护盘面，股价以后就会大幅下跌。因此，弱势市场漂亮图形是短线投资者的头号杀手。

（4）当市场处于强势时，要买成交量稳定放大的股票。因为成交量稳定放大表明交易活跃，看好市场的投资者多，买盘积极踊跃，股价在能量的推动下会持续走高；当市场处于弱势时，主力会对倒放量，让投资者误认为是换手或主力吸筹，此时散户投资者切记避免上当受骗。

第六节 散户投资者解套的最佳时机

每一种解套策略都有各自不同的特点，适用的时机也各不相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同，散户投资者需要在股市运行的不同阶段和不同时期，采用不同的解套策略，才能达到理想的解套效果，扭亏为盈。

（1）止损策略适用于熊市初期。因为熊市初期往往是牛市末期，熊市初期股指处于高位，后市的调整时间长，调整幅度较深，投资者此时果断止损，可以有效规避以后熊市带来的投资损失而避免被套。

（2）做空策略适用于熊市中期。中国股市还没有做空机制，但对被套的个股却例外，散户投资者可以在下跌趋势明显的熊市中期把被套股卖出，再等大盘运行到低位时择机买入，这样能够最大限度地减少因套牢而造成的损失。

（3）捂股策略适用于熊市末期。此时股价已接近底部区域，散户投资者盲目做空和止损往往会带来不必要的损失，投资者这时耐心捂股的结果，必然是收益大于风险。

（4）摊平策略适用于底部区域。摊平是一种比较被动的解套策略，如果投资者没有把握好摊平的时机，过早的在大盘下跌趋势中摊平。那么，散户投资者不但不会解套，反而会陷入越摊平越套越深的境地。

（5）换股策略适用于牛市初期。散户投资者在下跌趋势中换股只会加大亏损面，换股策略只适用于上涨趋势中，根据当时的政策环境和市场环境，投资者有选择地将一些股性不活跃，盘子较大，缺乏题材和想象空间的个股适时卖出，选择一些有新庄入驻，未来有可能演化成主流板块和领头羊的个股逢低吸纳。投资者只有根据市场环境和热点的不同换股，及时地更新投资组合，才能在牛市行情中及早解套并取得超越大盘的收益。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七节　散户投资者解套方略

大盘从 6124.04 点下跌以来，散户投资者的亏损面积在增大，散户投资者正在品尝重度套牢的痛苦。深套的投资者的套牢幅度有的达 70% 以上。如在 81 元多买入国金证券（600109）和在 17 元多买入华升股份（600156）的投资者都套得很惨，因为这两只股票分别跌到了 20.60 元和 4.58 元。分别套了 74.8% 和 73%。（见图 6－16、图 6－17）



图 6－16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

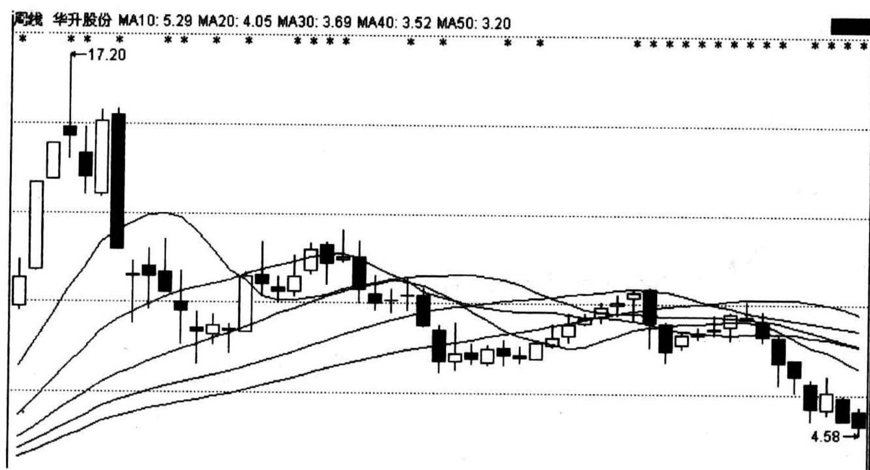


图 6－17

一些券商、基金和 QFII 重仓的蓝筹股的被迫减持成为做空主力。这些股票没有任何征兆地迅速下跌，使投资者难以出局，而且该类股票的跌停天数与以往相比，有增加的趋势。跳水庄股在急跌之后，往往还有一个缓跌的过程，投资者往往在抢反弹的过程中，被缓跌阶段深套其中。例如蓝筹股的中国石油（601857），中国平安（601318），中国船舶（600150）等。（见图 6－18、图 6－19、图 6－20）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

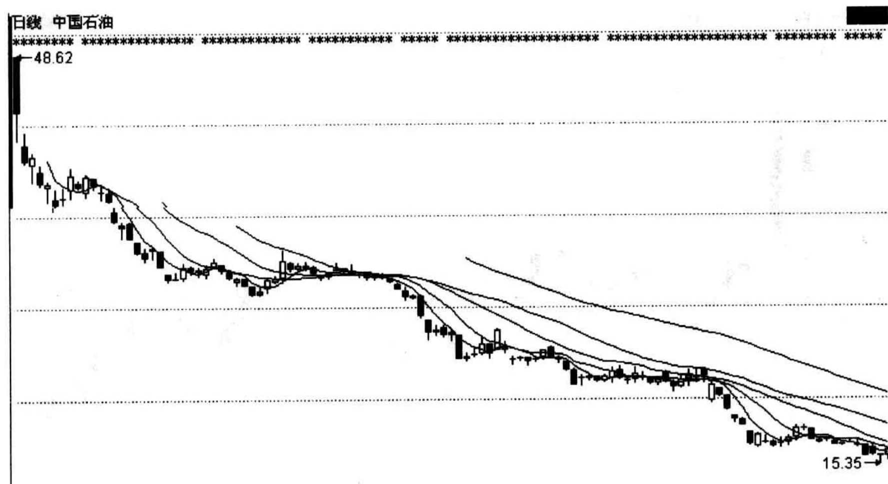


图 6－18

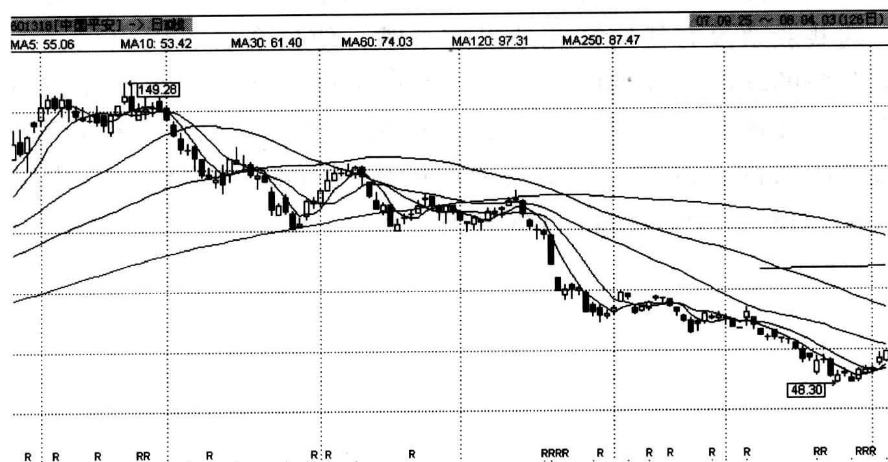


图 6－19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6－20

虽然该类股票的基本面都尚有可圈可点之处，但是在经过庄家大批量出货之后，股性变差，往往要经过相当长的时间，才能恢复元气。比如四川长虹（600839）从 66.18 元跳水后，在后来长达十年的股市中都难以跑赢大盘。（见图 6－21）

短线投资者往往都是追高买入，自以为是，自作聪明。但其结果却往往是套得很深，输得很惨。

如果投资者所套股票是大盘蓝筹会好些，未来发行的新基金会有一定的资金配置需要，有些大盘蓝筹股会受新基金青睐，不会输过大盘，可进行补仓操作。

浅套投资者最大的失败在于不懂得休息，他们是难以忍受空仓寂寞的投资者。往往在成功出局后，又奋勇鏖战，长期泡在市场中，不肯错过任何一波行情。在投资技巧上，许多投资者往往有自己的心得，在一年的战斗中，也有过经典的成功案例。但是在我国



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

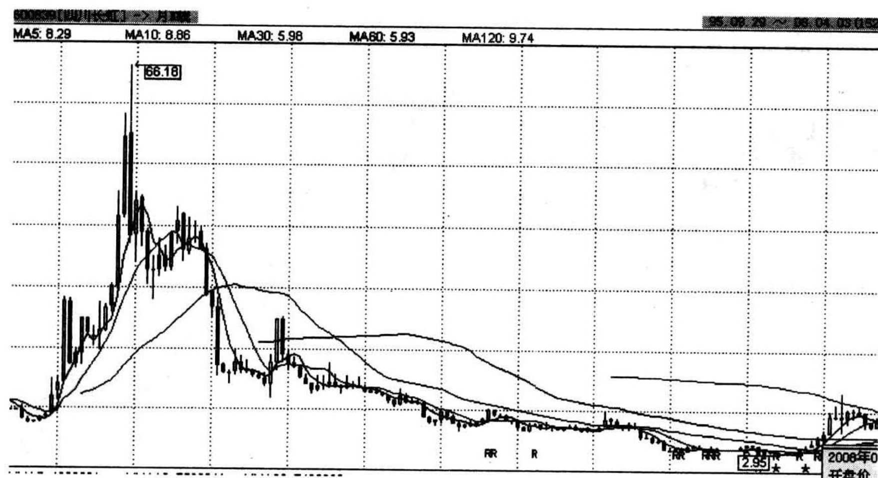


图 6－21

目前交易费率不低的情况下，是经不起消耗战的。

避免频繁交易，心态放平，勇敢止损，学会休息，把握住一年一次的市场机会，当底部出现之后再进场不迟，可买入投机性较强的中小盘次新股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章　散户投资者解套技巧

要想顺利解套，首先应该学会避免自己的股票被深度套牢。如果股票的现行价格比买入价格低30%或者更多，就应该属于深度被套。出现这种情况，要想顺利解套比较困难，需要的时间也很长。出现深度被套一般有两种情况：一是盲目追高，高位买进，高位套牢。二是因为投资者优柔寡断，出现轻度亏损时不立即止损，以至越套越深。

要避免以上两种情况，投资者首先要有风险意识，学会把风险控制在一定的可承受的范围之内。如果发现一只股票有利空消息传来，或者股价出现大幅度下跌，投资者首先应该想到规避风险，不论自己买入的股票现在的价格是否在自己的成本之上，也应该迅速的抛售股票，回收资金。一般说来，买入一只股票之后，如果出现15%～20%左右的亏损，大多数投资者是可以承受的，如果超出这个范围，就属于严重亏损。投资者可以根据这个标准和自己的实际情况，制定止损线，只要股票价格接近止损线，就应该考虑抛出股票，以免自己深度套牢，这样，以后的解套就相对容易得多。

散户投资者在股票市场上的解套机会的确很多，不过需要投资者自己去把握。遇到被套的情况把被套的股票放在一边，死扛着，也不去管它了，就等着大盘走好，这种方法最后只有全线被套。按此方法操作的投资者若没有证券方面的知识和技术，这也是没办法时的消极办法。如果遇到大行情会有解套的机会；而如果遇到行情不好，则会输得很惨。

笔者认为，解套是一门难度很大的操作技术，方法有很多，如果善于分析，审时度势，完全可以成功解套。鉴于许多散户投资者在这轮调整中深度套牢损失惨重，故在此介绍几种解套方法，以期抛砖引玉。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　动用后备资金解套法

动用后备资金在低价位上购买能够盈利的股票是投资者解套的基本方法。在资金相对充裕的情况下，即使在一只股票上有所亏损，如果购买其他股票能够赚钱，一样可以扭亏为盈。因此，如果投资者留有后备资金，解套起来会相对容易。一方面投资者可以直接动用这些后备资金，根据股票价格变动趋势，在低价位上买入前期亏损的某只股票，从整体上摊低自己的建仓成本，以后只要价格有一定幅度的上涨，消除亏损的可能性很大。另一方面，投资者还可以用这些资金购买其他强势股，通过这些股票的盈利来弥补亏损。

第二节　卖出部分股票解套法

这种方法也叫做“拔档子”。投资者如果被套，手中又没有后备资金，这时候只有利用现有的股票来筹集解套资金。投资者这时候可以考虑首先卖出一部分手中的股票（比如卖出 1/3 或者 1/2），回收部分资金，用这些资金作为解套资金。这些资金一方面可以用于购买其他强势股，也可以等待自己原来购入的股票价格下跌到一定幅度之后再进行购买，通过这些方法降低自己的建仓成本。只要今后股票价格有一定的涨幅，投资者也可以使自己的损失得到部分弥补。如此多几次操作，就可以逐步把所有的亏损消除。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比如说，一个投资者以每股15元的价格购入某只股票1000股，总共用其资金15 000元（不包括税费支出，下同）。买进之后股票价格下跌到每股13元，这位投资者估计价格还会使继续下跌，但又不能完全确立这种判断。为了解套，他只好在每股13元的价格上卖出500股（全部股票亏损是2000元）。此时，他手中已经回收了0.65万元资金。

第一步，股票价格下跌到每股10元时（他的全部亏损这时增加到4500元），他用前期收回的0.65万元重新购入这只股票600股。购入之后，股票价格重新上涨到每股12元，卖出这600股之后，回收资金7200元，由于这次买卖盈利1200元，全部亏损已经降低到3300元。

第二步，股票价格再次下跌，每股价格下跌到10.50元时，他又买入600股；当价格再上涨到每股12.50元时，又卖出700股，收回资金8750元。其中有600股每股盈利2.00元，全部亏损已经降低到2100元。

第三步，当股票价格下跌到每股11元时，他用这些资金重新买入这只股票700股，当股票价格重新上涨到每股13.50元时，他把所有的1100股全部卖出，其中有700股每股盈利2.50元，总共盈利1750元，全部亏损已经降低至350元。

第四步，当股票价格下跌到每股11.50元，他用这些资金重新买入这只股票1200股，当股价重新上涨到每股14元时，他把1200元股金全部卖出，每股盈利2.5元，总共盈利3000元。扣除以前亏损，总共盈利2650元。尽管这只股票价格没有恢复到每股15元的最初购入价，通过几次高抛低吸，他还是成功地扭亏为盈。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 高抛低吸解套法

高抛低吸是股票市场操作的基本原则，对解套来说，也具有重要意义。如果套牢的股票是热门股，在成交量相对较大的时候，可以再于低价位上买入一部分，买入数量一般不宜过大，只要今后这些股票价格上涨，就可以卖出赚取价差收益，用于弥补亏损。一般说来，热门股价格波动较大，价格上涨下跌的周期较短，一年之中可以来回买卖好几次，只要把握住其中一两次机会，就有可能最大限度地减少损失，热门股解套的机会相对较大。在交易活跃时候，如果判断行情还会出现一定幅度的下跌，可以考虑在当天开盘之后先卖出一部分，然后用这些资金在当天或者几天之后再于更低价位上买入这些股票，同样可以起到减轻损失的作用。

如果套牢的股票是冷门股，由于大多数人不愿意参与这种股票的炒作，这些股票价格变动的周期较长，解套的机会相对较少。投资者一方面可以考虑长期等待，筹集资金等待这些股票价格充分调整，再等机会于低价位买入股票，等价格上涨的时候再卖出这些股票，也可以减轻损失。另外一方面，投资者可以考虑完全放弃炒作这些股票，腾出资金用于其他股票的投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 低位换筹解套法

一般说来，股票市场处于萧条时期，所有的股票价格都比较低，但是，在股票市场处于复苏和高涨时期，不同的股票会表现出完全不同的上涨率。如果投资者在市场萧条时期仍然有不少股票处于套牢状态，投资者首先应该分析自己这些股票的历史表现，尤其重视这些股票在上涨时期和萧条时期的价格差异，如果发现自己的股票上涨和下跌阶段价格差异不大，说明这些股票以后的成长性有一些问题，投资者可以考虑放弃炒作这些股票，另外选择那些价格差异较大的股票进行低位换筹。一旦股票价格上涨，很快就可以弥补损失。

有些在市场上常年被套的投资者，很多就是因为抱着一个固定的观念：自己买入的股票只要出现亏损，就绝对不会卖出，一定要等待这种股票价格上涨，结果，一等就是好几年。这些投资者的操作思路有一定的问题。要知道，在股票市场，赚钱才是硬道理，不管什么股票，只要能带来收益就是好股票，否则就应该坚决摈弃。

在大多数情况下，低位换筹风险较小，因为这时所买股票的价格都比降低，大家都处于底部。这时候最容易买到那些处于底部的或者刚刚启动的强势股。一旦出现上涨的机会，很快就可以扭转局面。相反，在股票价格的高涨时期换筹风险较大，因为这个时期所有质地较好的股票价格已经充分上涨，如果换筹之后出现股票价格的调整，首先被影响的肯定是那些充分上涨的股票，投资者有可能蒙受双重损失。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节　卖弱买强解套法

在大多数情况下，强势股和弱势股之间有完全不同的发展趋势。相对而言，强势股一年当中往往有好几次机会，这本来应该是投资者优先考虑的投资品种，投资者如果因为种种原因买入了弱势股又产生了亏损，就需要及时予以纠正，完全没有必要在这种股票上长期捂股。投资者选择其他成长性较好、股性活跃、质地较好的股票进行投资，往往可以很快就挽回损失。如果长期一味等待，这些弱势股在市场上长期萎靡不振，投资者所承受的经济损失和精神压力都会大大增加。这当中实际上还有一个时间成本的问题——如果长期等待，购买弱势股也许也有解套的机会，但是，投资者所花费的时间会很长，投资者宝贵的、有限的资金也需要加速周转，最大限度地加以充分利用，因此，完全没有必要长期抱住一只股票不放。

第六节　见顶全部清仓解套法

投资者如果确认某一轮行情上升势头已经结束，未来将进行中期调整，这时候即使出现一部分股票被套，也应该把全部股票套现出局，回收自己的资金。如投资者在这波行情的高点6124点买入股票被套，在下跌初期6000点左右，卖出股票，表面上看，这一轮行情出现了亏损，自己轻度或者中度被套。但从长期来看，投资者仍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然处于相对有利的位置。这一次能够成功逃顶，腾出资金，也就具备了今后扭亏为盈的重要条件。这时候，投资者应该观察股票市场大发展趋势，如果发现出现中期底部，再把所有的资金买入质地优良的股票。只要股票市场重新发动一轮上涨行情，很快就可以挽回部分损失，甚至扭亏为盈。在一般情况下，中国股票市场一轮上涨和下跌行情的差别，大约在20%～30%之间，大多数人只要抓住一次，基本上就可以实现解套的目标，因此而获得丰厚盈利的投资者也不是少数。此方法具有广泛的适应性。但是，采用这种方法，需要投资者对大盘的发展趋势有比较准确的判断，大多数投资者只有通过学习，在实践过程中逐步积累经验才能做到这一点。

第七节　以静制动解套法

股票市场是一个变化多端的市场，在这个市场上，没有永远上涨的股票，也没有永远下跌的股票。绝大多数股票在每一轮行情当中都有不同程度的表现。下跌的股票只要质地优良，都有望在一年或者更长的时间内恢复到历史高位，甚至创出历史新高。从宏观面看，出现这种情况的大背景就是中国股票市场的发展、企业深化改革、产业结构调整、资产重组，以及企业在扭亏为盈方面所取得的进展。只要中国股票市场和上市公司还在这个大背景下运行，绝大多数股票还是有翻身的机会。因此，耐心等待，以静制动也肯定是一个重要的解套方法。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八节 “快刀斩乱麻”解套法

投资者采用这种方法能够使自己迅速地从被套的股票中解放出来。这是投资者在自己买入股票出现较浅幅度被套之后（一般下跌幅度不超过5%～8%）立即作出决定，止损出局的一种方法。这种方法的最大好处就是避免了投资者深度被套的痛苦。表面上看，因为在亏损的条件下割肉出局会蒙受一定的损失，但这种方法避免了亏损的继续扩大。另外，卖出股票回收的资金为重新选择质地优良的股票创造了条件。很多投资者，其中也包括一些庄家，在出现投资不利的情况下，随时止损出局是一种经常采用的战术，这是一种需要勇气的、明智的选择。一般说来，如果出现下列几种情况应该立即止损出局：

（1）自己买入已经上涨了很长时间，甚至已经上涨100%（从998点到6124点这波行情有的上涨3000%以上）以后才买入的那类股票。如果发现情况不佳，就应该迅速卖掉股票，以免股票价格持续下跌。

（2）自己买入的股票属于那些质地很差类型的股票，这些股票有一定上涨幅度之后，如果发现情况异常，第二天就应该坚决卖出股票，以避免劣质股狂跌的厄运。

（3）自己买入的股票属于那些市场利好传闻类型的股票，一旦发现市场传闻消息有假，股票价格又出现下跌，第二天就应该迅速卖出这只股票，以免深度套牢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九节　摊低成本解套法

如果投资者确认自己前期买入的股票是一只好股票，而且又没有经过庄家的恶炒，只是庄家为了清洗中小投资者手中的浮动筹码而向下砸盘的话，投资者就可以在股票价格下跌动量不足的低价位上加码买进该只股票，以此摊低建仓成本，然后再等待庄家拉抬股价，从中获得价差收益。这是一种有效的、常用的解套方法。

第十节　股票上涨反弹解套法

投资者买入的股票在前一个上涨行情中被套，但股票质地不错、业绩较好、市盈率适中，没有违法违规的问题出现，主要技术指标没有破位，且在最近一个时期未见大涨、未放大量，可以等待股票上涨反弹时把握时机抛出。通常情况下，对业绩稳定但增幅不大的股票，应在尚未公布业绩前了结；对财务状况较好的应在实施送转等方案后择机抛出。

第十一节　被套股票果断割肉解套法

投资者买入的股票没有及时止损出局被套，投资者经过综合判断，觉得该股票还有下跌空间，可以采取直接割肉出局。卖出后，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别急于进场挽回损失，应该调整好心态，辨明局势，找好最佳切入点再进场。使用这种方法，主要是对业绩不好，又缺乏实质性题材，甚至出现预亏，或者受到有关部门的谴责及批评的股票。如果投资者继续持有的话，只能是越套越深，补仓也难以获利。

第十二节　采取补仓的方式解套法

采取补仓的方式解套，即在较低的价位买进被套的股票。投资者所持有股票下跌，而没有及时止损出局被套，在下跌过程中又不愿意割肉出局的可以采用逢低补仓的方式，逐步降低成本，若遇适当时机，还可以高抛低吸摊低成本。但是采用此方法时一定要判断好补仓是否是在底部。介绍一下常见底部形态判断的标准：均线系统从下跌形态变成走平，K 线从下跌时的阴多阳少变成阳多阴少或阴阳相间，股价不再创出新低，这是底部的常见形态。笔者是不赞成在下跌过程中补仓的，许多投资者在下跌过程中补仓往往是越补越套，越套越补，直至全仓被套，不能动弹。所以在判明底部后或走出上升趋势后进行补仓解套的胜算要大得多。

补仓自救法也称金字塔法，即是在原有的套牢筹码不出的情况下，在个股下跌后在低位加仓买进，以求通过一次性或若干次的逢低增持股票来摊低平均成本。这是一种被散户采用最多的、行之有效的自救方法。在牛市的调整时段和震荡市中，可以采取低位补仓之法来解套的个股还是很多的，而且这样的机会也不难捕捉。运用此法的前提条件，就是必须预备较为充足的现金作为“第二梯队”。笔者以为，运用补仓自救法时应当注意避免两大误区：一是避免仅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仅在被套的个股上补仓，二是避免在未确认个股股价跌到底部区域之前就急于补仓。

使用这种方法，要注意两点：首先，被套的个股必须具有中长线投资价值，只是由于买入点没有把握好，遇到价格回调被套；其次，大盘或个股总的来说必须处于上升阶段，至少是震荡整理阶段，在弱市行情中不宜频繁使用此种方法。

第十三节　换股解套法

采取换股解套法，是许多投资者喜欢采用的一种方法，也是行之有效的解套方法之一。散户投资者所买股票被套，无外乎所选股票的质地差、买入的个股价格过高、介入股市的时机把握不对，等等。散户应当把握以劣换优、汰弱择强、弃贵选廉的基本原则，把自己持有的弱势股换成同等价格的强势股，利用强势股的快速拉升在短时间内解套。运用此方法要注意的是选择强势股时，买点把握很重要，要避免买入涨幅过大面临调整的股票，否则左右挨打，得不偿失。在注重个股业绩的同时，不可忽视个股的成长性，不可忽视个股的人气和涨升空间，不可忽视个股的行业地位，不可忽视个股的比价和市盈率，不可忽视一些具有实质性购并重组题材个股的优势。当你确认某几只股票比你原持有的套牢股票的股价更低、业绩更优、安全边际更大、更具涨升潜力时，就没有任何理由不及早挣脱套牢股票的束缚，果断换股。将被套的冷门股或长期横盘的个股换成另外的可涨股时，要注意选择当前的热门股、强势股，最好选择成长性好的绩优强势股，而且必须确定该股处于指标启动的初



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期。同时，要选择在相对低位时换股，切忌高位换股，否则就会陷入一边割肉一边被套的恶性循环。

第十四节　箱体多卖解套法

有很多股票在快速下跌后，走出了箱体内震荡横盘的走势，箱体形成的标志是有上下轨。我们可以在箱体下轨补仓，到箱体上轨卖出补仓的部分，这样几个回合下来就可以解套了。这就是简单的高抛低吸的方法，利用箱体上下轨作为买卖依据，做到买卖都有根据，避免盲目买卖。

第十五节　止损自救解套法

止损自救法是指投资者在买进一只股票之前就预先设定止损线，这可以说是理智的散户防治套牢的良方。止损自救法大致又可分两种：一种是断尾式的止损自救法，即在大盘出现较大的风险、个股将处于和正处于暴跌态势时，克服侥幸心理，果断斩仓出局。这种方法有利于最大限度地保全资金，防止亏损扩大，并为日后寻机扳本留足保全资金；另一种是拔档子式的止损自救法，这种方法对那些未能及时止损、股票高位套牢的散户也是管用的。因为当股市暴跌之后，沉重的套牢盘便形成强阻力位，许多个股的价格波动区间往往大幅下移了，故而在操作上应随之改变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十六节　短差自救解套法

大盘是波动时，个股亦随之上蹿下跳，为市场投资者带来了很多赚取短差的机会。所以短差自救法也是较好的解套方法。短差自救的操作方式有二：一是做好短线波段。此时无须计较套牢筹码是留是走，只需专心地以低位补仓部分去做反弹行情，只做价格中枢下移后个股的短线波段，依据技术指标高抛低吸来回操作，甚至把期望值降低一些，做到见利就收，有赚就好。二是采用 T+0 自救法。投资者可以在自己熟悉且走势具有一定规律的个股上，巧用 T+0 的方式来操作。

第十七节　向下差价解套法

投资者买入股票被套后，等反弹到一定的高度，估计见短线高点了，可以先卖出，待其下跌一段后再买回。通过不断地高卖低买来降低股票的成本，最后等总资金弥补回来，完成解套，再全部卖出。运用此法是要准确判断后市的向下走势。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十八节　向上差价解套法

投资者买入股票被套后，先在低点买入股票，等反弹到一定的高度，估计见短线高点了（不一定能够到第一次买入被套的价格），再卖出。通过此法来回操作几次，降低成本，弥补亏损，完成解套。运用此法的关键是要准确判断后市的向上走势。

第十九节　降低均价解套法

投资者买入股票被套后，每跌一段，就加倍买入同一只股票，降低平均价格，等股票反弹或上涨，就解套出局。运用此法的前提是你还有大量现金。

第二十节　单日 T+0 解套法

1995 年股市实行“T+1”交易制度，投资者不能采取“T+0”操作方式，但如果手中持有被套的股票，则仍可以采用“T+0”的交易方式。具体方法是：先买入与被套个股同等数量的股票，待股价上涨后，当天就将原先的被套股卖出，由于在获取当日股票差价利润的同时，持股数前后没有变化，等于完成了一次盘中“T+0”操作。通过这种操作方式可赚取短线利润，达到最终降低持仓成本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的目的。

因为股票的价格每天都有波动，我们就抓住这些波动来做文章，一进一出或几进几出，这样就可以降低成本，直到解套。这个方法与向下差价法、向上差价法的区别在于它是当日就来回地做，而向下差价法、向上差价法不一定是当日就来回做，可以过几天做个来回。

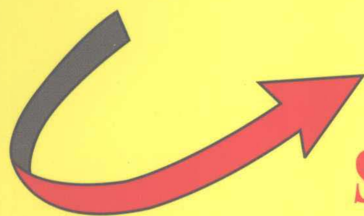
第二十一节　半仓滚动操作解套法

此方法同向下差价法、向上差价法、单日 T+0 法相同。但不是全仓进出，而是半仓进出，好处在于可以防止出错。万一投资者的判断是错误的，则手中有半仓股票半仓现金，处理起来比较灵活，进退方便。

总之，解套的方法多种多样，但无论何种方法，其中心思路就是要千方百计地降低成本，补回损失，直至赚钱。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



SANHU JIETAO JIQIAO

散户解套技巧





◎责任编辑 张娴竹◎装帧设计 杨红鹰

ISBN 978-7-81088-995-7 定价：25.00元